

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA

EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA FINANČÍ

Zhodnocení finanční situace podniku

Assessment of the Financial Situation of a Company

Student: Nikol Vráblíková

Vedoucí bakalářské práce: doc. Ing. Miroslav Čulík, Ph.D.

Ostrava 2016

VŠB - Technická univerzita Ostrava
Ekonomická fakulta
Katedra financí

Zadání bakalářské práce

Student: **Nikol Vráblíková**

Studijní program: B6202 Hospodářská politika a správa

Studijní obor: 6202R010 Finance

Téma: Zhodnocení finanční situace podniku
Assessment of the Financial Situation of a Company

Jazyk vypracování: čeština

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
 2. Obecný popis finanční analýzy
 3. Metody finanční analýzy
 4. Představení podniku
 5. Finanční analýza podniku a zhodnocení výsledků
 6. Závěr
- Seznam použité literatury
Seznam zkratek
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce
Seznam příloh
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3. upr. vyd. Praha: Ekopress, 2011. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

MAYNARD, Jennifer. *Financial accounting, reporting & analysis*. 1st ed. London: Oxford University Press, 2013. 744 s. ISBN 978-0199606054.

SAMONAS, Michael. *Financial Forecasting, Analysis and Modelling: A Framework for Long-Term Forecasting*. 1st ed. New York: Wiley, 2015. 232 s. ISBN 978-1118921081.


Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.


Vedoucí bakalářské práce: **doc. Ing. Miroslav Čulík, Ph.D.**

Datum zadání: 20.11.2015

Datum odevzdání: 06.05.2016




Ing. Iveta Ratmanová, Ph.D.
vedoucí katedry


prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová
děkanka fakulty

Prohlašuji, že jsem celou práci, včetně všech příloh, vypracovala samostatně.

V Ostravě dne 6. 5. 2016

.....*Nikol Vráblíková*.....

Nikol Vráblíková

Poděkování

Na tomto místě bych ráda poděkovala panu doc. Ing. Miroslavu Čulíkovi, Ph.D. za odborné vedení bakalářské práce a za jeho cenné rady a doporučení. Dále bych taky ráda poděkovala firmě GALVAMET spol. s.r.o. za poskytnutí informací potřebných k vypracování této bakalářské práce.

Obsah

1	Úvod	5
2	Obecný popis metod finanční analýzy	6
2.1	Finanční analýza	6
2.2	Uživatelé finanční analýzy	6
2.3	Zdroje informací finanční analýzy	8
3	Metody finanční analýzy	10
3.1	Horizontální analýza	10
3.2	Vertikální analýza	10
3.3	Analýza poměrových ukazatelů	11
3.3.1	Ukazatelé rentability	11
3.3.2	Ukazatelé likvidity	13
3.3.3	Ukazatele finanční stability a zadluženosti	14
3.3.4	Ukazatele aktivity	15
3.4	Analýza soustav ukazatelů	17
3.5	Analýza odchylek	18
3.5.1	Metoda postupných změn	18
3.5.2	Metoda logaritmická	18
3.5.3	Metoda funkcionální	19
3.5.4	Metoda integrální	19
3.6	Analýza citlivosti	20
4	Představení podniku	21
4.1	Základní informace	21
4.2	Historie podniku	22
4.3	Současnost podniku	22
4.4	Výrobní program	23
4.5	Vliv na životní prostředí	24

4.6	Zařazení podniku do odvětví	25
5	Finanční analýza podniku a zhodnocení výsledků	26
5.1	Aplikace zvolených metod	26
5.1.1	Horizontální analýza	26
5.1.2	Vertikální analýza	32
5.1.3	Analýza poměrových ukazatelů	37
5.1.4	Rozklad ukazatele ROS a analýza odchylek	44
5.1.5	Citlivostní analýza.....	47
5.2	Zhodnocení výsledků.....	51
6	Závěr.....	53
	Seznam použité literatury	54
	Seznam zkratk	56
	Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce	
	Seznam příloh	
	Přílohy	

1 Úvod

V dnešní době globalizovaných trhů a z toho plynoucí rostoucí konkurence je pro podniky čím dál obtížnější uspět na českém i zahraničním trhu. Jedním ze zásadních ukazatelů prosperujících podniků je jejich hospodářská situace. Hospodaření by mělo být efektivní a racionální, z čehož plyne nutnost velmi pečlivě zvažovat všechna svá rozhodnutí. Aby měl podnik povědomí o své efektivnosti a hospodárnosti, je zapotřebí pečlivá analýza účetních údajů a finančních výkazů společnosti, která pomůže odhalit slabiny a také se vyvarovat do budoucna možnému riziku. Pro analýzu podniku existuje hned několik metod, které odhalí jeho finanční zdraví. Některé metody budou demonstrovány v této bakalářské práci.

Cílem bakalářské práce je zhodnocení finanční situace společnosti GALVAMET spol. s.r.o. za období 2010 - 2014.

Práce je rozdělena do 6 kapitol. Druhá kapitola zahrnuje popis finanční analýzy, uživatele finanční analýzy, zdroje informací. Ve třetí kapitole jsou popsány metody finanční analýzy. Z metod pro finanční analýzu bude použita horizontální analýza, vertikální analýza, poměrová analýza, analýza soustav ukazatelů, analýza odchylek a citlivostní analýza.

Ve čtvrté kapitole je představen podnik. Tato část je také zaměřena na předmět podnikání, výrobní programy, minulý vývoj a současný stav.

Dále jsou využity metody finanční analýzy v praxi. Na základě těchto výsledků je posouzen stav podniku, jeho hospodárnost a efektivnost. Pátou kapitolu uzavírá shrnutí všech výsledků.

2 Obecný popis metod finanční analýzy

V této kapitole jsou popsány metody finanční analýzy, které budou dále využity v praktické části pro firmu GALVAMET spol. s.r.o.

2.1 Finanční analýza

Finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou zejména obsahem účetních výkazů. Finanční analýza jako metoda hodnocení finančního zdraví podniku, zahrnuje hodnocení firemní minulosti, současnosti, ale také předpovídá budoucí vývoj, posuzuje vyhlídky a připravuje opatření ke zlepšení situace v podniku. Oporou pro zpracování této bakalářské práce jsou především informace čerpány z těchto knih: Dluhošová a kol. (2010), Sedláček (2011), Růčková (2011).

Hlavním úkolem finanční analýzy je zaměřit se na identifikaci slabin finančního zdraví, které by později mohly vést k výrazným problémům, a na silné a slabé stránky hodnotových procesů podniku související s možným budoucím zhodnocením firmy. Informace získané pomocí finanční analýzy, vypovídají o celkovém hospodaření a finanční situaci podniku.

Cíle finanční analýzy podniku jsou podle Sedláček (2008) rozděleny na:

- posouzení vlivu vnitřního i vnějšího prostředí podniku,
- analýza dosavadního vývoje podniku,
- komparace výsledků analýzy v prostoru,
- analýza vztahů mezi ukazateli,
- poskytnutí informací pro rozhodování do budoucnosti,
- analýza variant budoucího vývoje a výběr nejvhodnější varianty,
- interpretace výsledků včetně návrhů ve finančním plánování a řízení podniku.

2.2 Uživatelé finanční analýzy

Uživatelé finanční analýzy dle vztahu k podniku můžeme rozdělit na dvě kategorie. A to na uživatele interní a uživatele externí. Vliv těchto zainteresovaných stran na chodu podniku se projevuje nejčastěji v oblasti tzv. nefinančních cílů. Mezi tyto cíle řadíme růst podniku, diverzifikaci, přežití, zaměstnanost, poskytování kvalitních služeb zákazníkům aj.

Mezi uživatele finanční analýzy patří:

- banky,
- investoři,
- manažeři,
- obchodní partneři,
- zaměstnanci
- stát.

Banky

Banky jakožto věřitelé sledují zejména dlouhodobou likviditu a hodnocení ziskovosti v dlouhém časovém období. Dalším důležitým faktorem je tvorba finančních prostředků a stabilita jejich toku.

Investoři

Investoři pomocí finanční analýzy mohou zjistit, zda prostředky, které investovali, jsou dostatečně zhodnoceny a vhodně využívány, zajímají je především výnosy. Budoucí, potencionální investor se zaměřuje na míru rizika. Chce vědět, zda jeho rozhodnutí investovat bylo rozhodnutím správným. Základním cílem investorů je pak maximalizace tržní hodnoty jimi investovaného kapitálu.

Manažeři

Zájem manažerů směřuje především na znalost finanční situace podniku. To umožňuje manažerům správně se rozhodnout při získávání finančních zdrojů, důležitých pro zajištění optimální majetkové struktury podniku. Dalším důležitým prvkem je nepochybně udržení platební schopnosti podniku, která je základní podmínkou pro fungování podniku v tržní ekonomice.

Obchodní partneři

- Dodavatelé (obchodní věřitelé) – jejich zájem je přirozeně orientován na schopnost podniku hradit závazky z obchodních vztahů.
- Odběratelé (zákazníci) – se zajímají o schopnost dodavatelů zajistit výrobu i v krizových situacích. Tudíž také potřebují vědět, zda je dodavatel schopen hradit své závazky.

Zaměstnanci

Většina zaměstnanců by preferovala rozdělení celkového přebytku vytvořeného podnikem na své mzdy, což by se vylučovalo s vlastnickým privilegiem maximalizovat zisk. Každému zaměstnanci záleží na udržení si pracovního místa a náležitého finančního ohodnocení. Jejich zájem je tedy logicky orientován na stabilitu a prosperitu podniku. Zaměstnancům se vyplácí pravidelné mzdy v dohodnuté výši, zajišťuje bezpečnost práce a ochrana zdraví a také nesou spoluodpovědnost v rozhodování podniku o procesech.

Stát

Jak uvádí Vochozka (2011) stát čerpá z finanční analýzy např. pro statistiku, pro kontrolu plnění daňové povinnosti, pro rozdělení finanční výpomoci (dotace, úvěry). Stát získává hlavně přehled o finančním stavu podniků, k získání vhodného investora pro financování státní zakázky. Pro stát je důležité včasné placení daní a svědomité dodržování veškerých zákonů.

2.3 Zdroje informací finanční analýzy

Jako základní zdroj informací pro finanční analýzu jsou zejména podle Dluhošová (2010) tyto výkazy:

- **Výkazy finančního účetnictví** – pochází z vnějšího prostředí a týkají se jak podniku, tak i domácího a zahraničního okolí. Tyto výkazy poskytují informace především externím uživatelům, proto je řadíme mezi externí. Jedná se o veřejně dostupné informace, které je firma povinna zveřejňovat nejméně jedenkrát ročně. Podávají přehled o stavu a struktuře majetku a zdrojích jeho krytí (rozvaha), o tvorbě a užití výsledku hospodaření (výkaz zisku a ztráty) a také o pohybu peněžních toků (výkaz cash flow).
- **Výkazy vnitropodnikového účetnictví** – tyto výkazy řadíme mezi interní, ne všechny jsou veřejně dostupné. Zobrazují vynaložení podnikových nákladů v různém členění (druhovém, kalkulačním). Dále také výkazy o spotřebě nákladů na jednotlivé výkony, nebo náklady v jednotlivých střediscích.
- **Finanční informace** – zahrnují účetní výkazy a výroční zprávy, vnitropodnikové informace, prognózy finančních analytiků a vedení firmy, burzovní informace, zprávy o vývoji měnových relací a úrokových měr.

- **Kvantifikovatelné nefinanční informace** – obsahují firemní statistiky produkce, odbytu, zaměstnanosti, prospekty, normy spotřeby, interní směrnice.
- **Nekvantifikovatelné informace** – představující zprávy vedoucích pracovníků jednotlivých útvarů firmy, komentáře manažerů, odborného tisku, nezávislá hodnocení, prognózy.

Hlavním úkolem finanční analýzy je prověření obchodní zdatnosti podniku a udržení majetkově-finanční stability podniku. Pro úspěšné zpracování finanční analýzy jsou zapotřebí 3 základní účetní výkazy:

- rozvaha,
- výkaz zisku a ztráty,
- výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků (výkaz cash flow).

Rozvaha

Rozvaha je účetní výkaz, který v přehledné tabulce zachycuje přehled o dlouhodobém hmotném a nehmotném majetku podniku (aktiva) a zdrojů jejich financování (pasiva) k určitému datu. Zachycuje tedy přehled o finanční situaci podniku. Rozvaha se sestavuje k poslednímu dni každého roku.

Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty zobrazuje písemný přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období. I tento účetní výkaz se sestavuje pravidelně v ročních, nebo kratších intervalech. Výsledek hospodaření můžeme rozdělit na několik dílčích stupňů. A to na provozní výsledek hospodaření, finanční výsledek hospodaření, výsledek hospodaření za běžnou činnost, mimořádný výsledek hospodaření a výsledek hospodaření před zdaněním.

Výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků (výkaz cash flow)

„Hlavním účelem výkazu cash flow je objasnit faktory, které ovlivňují příjem a výdej hotovosti a z toho plynoucí stav hotovosti k určitému okamžiku. Cash flow je toková veličina vyjadřující rozdíl přítoku a odtoku hotovosti za určité období,“ říká Dluhošová (2010, s. 59). Výkaz cash flow slouží k finančnímu rozhodování a financování potřeb z cizích a vlastních zdrojů. Informace plynoucí z cash flow jsou důležité pro kvalitní rozhodování managementu podniku, investorů i věřitelů.

3 Metody finanční analýzy

Růčková (2010) uvádí, že metod pro finanční analýzu existuje celá řada. Je však důležité si uvědomit jakou metodu musíme aplikovat, abychom dbali na přiměřenost volby. Volba metody musí být použita s ohledem na účinnost, nákladnost a spolehlivost.

- **Účinnost** – účinností rozumíme, že vybraná metoda musí odpovídat předem stanovenému cíli.
- **Nákladnost** – každá analýza je nějak nákladná na čas a na kvalifikovanou práci. Tyto náklady by měly být přiměřené návratnosti vynaložených nákladů.
- **Spolehlivost** – spolehlivost lze zvýšit kvalitnějším využitím všech dat. Čím spolehlivější budou vstupní informace, tím spolehlivější by měly být výsledky plynoucí z analýzy.

3.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza (nebo také analýza trendů) přejímá data získané z účetních výkazů, nebo z výročních zpráv. Tato analýza sleduje absolutní změny vykazovaných dat v čase (3 až 10 let) a relativní změny. Horizontální analýza je nejčastěji používá k zachycení vývojových trendů ve struktuře majetku a kapitálu podniku. Tato analýza je nejčastěji používanou metodou pro jednoduché vypracování zpráv o hospodářské situaci podniku a také o minulém a budoucím vývoji podniku.

3.2 Vertikální analýza

Dluhošová (2010) definuje vertikální analýzu (neboli analýza struktury) jako procentní rozbor základních účetních výkazů. Vertikální analýza posuzuje strukturu aktiv a pasiv podniku. Z této struktury je zřejmé, jaké je složení hospodářských prostředků potřebných pro výrobu a obchod a z jakých zdrojů byly tyto činnosti pořízeny. Výhodou vertikální analýzy je vyjádření v procentech, protože je možné podnik srovnat s konkurencí stejného oboru podnikání, nebo s odvětvovými průměry. Další výhodou je, že vertikální analýza nezávisí na meziroční inflaci, tudíž umožňuje srovnat výsledky analýzy z různých let. Používá se pro srovnání v čase i prostoru. Obecný vzorec pro vertikální analýzu vypadá takto.

$$\text{podíl na celku} = \frac{U_i}{\sum U_i}, \quad (3.1)$$

kde U_i znázorňuje hodnotu dílčího ukazatele a $\sum U_i$ velikost absolutního ukazatele.

3.3 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů nám udává poměr jedné, nebo několika účetních položek k jiné položce, nebo jejich skupině. Nevypovídá pouze o vývoji jedné veličiny, jako tomu bylo u horizontální, nebo vertikální analýzy.

Metoda poměrových ukazatelů je nejčastěji používanou metodou ve finanční analýze. Nejpravděpodobnějším důvodem je snadné zpracování analýzy a získání rychlého a nenákladného obrazu o základních finančních charakteristikách podniku. Většina údajů pro analýzu poměrovými ukazateli totiž výhradně čerpá ze základních účetních výkazů, jako je rozvaha a výkaz zisku a ztráty. Využívá tedy informací veřejně dostupných. Poměrové ukazatele lze sestavit jako podílové, kde se do poměru dává část celku a celek (např. podíl vlastního kapitálu k celkovému kapitálu), nebo jako vztahové, kdy dávají do poměru samostatné veličiny (např. poměr zisku k celkovým aktivům). Nemůžeme však spoléhat jen na vyčíslení údajů pomocí poměrových ukazatelů. Jedná se o metodu, která vyžaduje hlubší analýzu a doplnění přesnějších údajů jinými metodami.

K širokému používání poměrových ukazatelů jak definuje Sedláček (2007) přispívají tyto důvody:

- Umožňují provádět analýzu časového vývoje finanční situace dané firmy (tzv. trendovou analýzu),
- Jsou vhodným nástrojem prostorové (průřezové) analýzy, tj. porovnávání více podobných firem navzájem (komparativní analýza),
- Mohou být používány jako vstupní údaje matematických modelů umožňujících popsat závislost mezi jevy, klasifikovat stavy, hodnotit rizika i předvídat budoucí vývoj.

Nevýhodou je nízká schopnost vysvětlovat jevy.

3.3.1 Ukazatelé rentability

Rentabilita (nebo taky výnosnost vloženého kapitálu) vypovídá o schopnosti podniku vytvářet nové zdroje a dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Informace pro výpočet rentability čerpáme z rozvahy a především z výkazu zisku a ztráty. V ukazatelích rentability se v čitateli vyskytuje položka odpovídající výsledku hospodaření (obvykle jde tedy o tokovou veličinu) a ve jmenovateli se vyskytuje nějaký druh kapitálu (stavová veličina).

Obecně lze podle Růčková (2010) říci, že ukazatele rentability slouží především k hodnocení celkové efektivnosti dané činnosti. Tento ukazatel nejvíce zajímá akcionáře a potenciální investory. Dále pro všechny ukazatele platí, že by jejich hodnoty měly růst.

Ukazatel ROA – rentabilita aktiv

Dluhošová (2010) se o ukazateli rentability aktiv vyjadřuje jako o hlavním ukazateli pro měření rentability. Poměruje zisk s celkovými aktivy investovanými po podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financovány. Ukazatelem ROA vyjádříme celkovou efektivnost podniku, výnosnost vloženého kapitálu a také produkční sílu. Tento ukazatel má trend rostoucí.

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva} \quad (3.2)$$

Ukazatel ROCE – rentabilita dlouhodobých zdrojů

Ukazatelem ROCE hodnotíme význam dlouhodobého investování, vyjadřuje míru zhodnocení všech aktiv podniku financovaných vlastním i cizím kapitálem. Souhrnně řeší efektivnost hospodaření podniku. Tento ukazatel bývá nejčastěji používán k mezipodnikovému porovnávání. Trend tohoto ukazatele je opět rostoucí.

$$ROCE = \frac{EBIT}{vlastní kapitál + dlouhodobé dluhy} \quad (3.3)$$

Ukazatel ROE – rentabilita vlastního kapitálu

Ukazatel ROE vyjadřuje celkovou výnosnost kapitálu vloženého akcionáři či vlastníky podniku a jejich zhodnocení v zisku. Trend tohoto ukazatele je rostoucí. Růst tohoto ukazatele může znamenat zlepšení výsledku hospodaření, zmenšení podílu vlastního kapitálu ve firmě, nebo také pokles úročení cizího kapitálu.

$$ROE = \frac{EAT}{vlastní kapitál} \quad (3.4)$$

Ukazatel ROS – rentabilita tržeb

Tento ukazatel slouží k posouzení rentability a je velmi vhodné ho použít pro srovnání v čase, nebo pro mezipodnikové srovnání. Růčková (2010) tvrdí, že při mezipodnikovém srovnání ovšem musíme vyloučit rozdílné úrokové zatížení cizího kapitálu jednotlivých firem. Další název pro tento ukazatel je *ziskové rozpětí* a slouží k vyjádření ziskové marže. Zjistíme,

kolik Kč připadne podniku z 1 Kč tržeb. Platí, že jsou-li hodnoty tohoto ukazatele menší než oborový průměr, pak jsou ceny výrobků poměrně nízké a náklady příliš vysoké. Trend tohoto ukazatele je tedy rostoucí.

$$ROS = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}} \quad (3.5)$$

Ukazatel ROC - rentabilita nákladů

Rentabilita nákladů bývá spíše využívána jako doplňkový ukazatel k ukazateli ROS. Tento ukazatel vypovídá o tom, kolik Kč čistého zisku získá podnik vložením 1 Kč celkových nákladů. Čím je tento ukazatel vyšší, tím jsou lépe zhodnoceny vložené náklady a tím vyšší je zisk. Trend u tohoto ukazatele je pochopitelně rostoucí.

$$ROC = \frac{EAT}{\text{celkové náklady}} \quad (3.6)$$

3.3.2 Ukazatelé likvidity

Likviditou rozumíme schopnost dané složky rychle a bez velké ztráty hodnoty se přeměnit na peněžní prostředek (= likvidnost). Nedostatečná likvidita podniku vykazuje, že podnik není schopen chopit se ziskových příležitostí, které se objevují při podnikání (což značí konzervativnější způsob stavení se k rizikovosti projektu), nebo podnik není schopen hradit své závazky. Tato neschopnost může vést až k samotnému bankrotu podniku. Naopak příliš vysoká likvidita také podniku neprospívá. Finanční prostředky vázány v aktivech nepracují ve prospěch značného zhodnocení finančních prostředků a ochuzují tak rentabilitu. Vhodné tedy je nalézt optimální míru likvidity, která zaručí dostatečné zhodnocení prostředků i schopnost dostát svým závazkům.

Likvidita je velmi důležitá z hlediska finanční bilance firmy, protože pouze dostatečně likvidní podnik je schopen dostát svým závazkům.

Celková likvidita

Celková likvidita udává, kolikrát oběžné aktiva pokryjí krátkodobé závazky, tedy kolikrát krátkodobé dluhy kryjí podnik z těchto složek majetku. Za vhodnou výši celkové likvidity považuje Dluhošová (2010) rozmezí od 1,5 do 2,5. Tento ukazatel můžeme použít nejčastěji pro srovnání podniků s podobným charakterem činnosti, nebo s průměrem za odvětví. Nevýhodou tohoto ukazatele je, že nezohledňuje strukturu oběžných aktiv z hlediska likvidity a strukturu krátkodobých závazků z hlediska splatnosti. Trend tohoto ukazatele je rostoucí.

$$\text{celková likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (3.7)$$

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita slouží k odstranění nevýhod předchozího ukazatele. Oběžná aktiva jsou očištěna o zásoby a v čitateli zůstávají jen peněžní prostředky, krátkodobé cenné papíry a krátkodobé pohledávky. Dluhošová (2010) uvádí, že hodnota pohotové likvidity by se měla pohybovat v rozmezí od 1 do 1,5. Trend tohoto ukazatele je opět rostoucí a signalizuje zlepšení finanční a platební situace podniku.

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (3.8)$$

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita vypovídá, zda je podnik schopen hradit právě splatné dluhy. Oběžná aktiva jsou očištěna a v čitateli zůstávají pouze peněžní prostředky a jejich ekvivalenty. Tento ukazatel se používá spíše k dokreslení úrovně likvidity podniku. Kraftová (2002) tvrdí, že by se pro zajištění likvidního podniku měla rovnat alespoň číslu 0,2. Tato hodnota je však kritická. Trend je opět rostoucí.

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotové platební prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (3.9)$$

3.3.3 Ukazatele finanční stability a zadluženosti

Finanční stabilita vyjadřuje strukturu zdrojů financování. Finanční stabilitu hodnotíme jako analýzu vztahu aktiv podniku a zdrojů jejich krytí. Zadluženost vyjadřuje stav, kdy podnik financuje svá aktiva z cizích zdrojů. Podnik tedy vytváří dluh. V reálu však nefunguje pouze financování z vlastních zdrojů, nebo pouze z cizích zdrojů. Podstatou finanční stability a zadluženosti je najít optimální vztah mezi vlastním kapitálem a cizím kapitálem, tedy najít optimální kapitálovou strukturu.

Ukazatel celkové zadluženosti

Ukazatel celkové zadluženosti, nebo také ukazatel věřitelského rizika značí podíl celkových závazků k celkovým aktivům. Určuje tedy, jak velký podíl věřitelů na celkovém kapitálu financuje majetek firmy. S růstem tohoto ukazatele také roste riziko věřitelů. Ukazatel celkové zadluženosti zajímá především dlouhodobé věřitele např. komerční banky. Trend tohoto ukazatele je tedy klesající.

$$\text{ukazatel celkové zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (3.10)$$

Podíl vlastního kapitálu na aktivech

Tento ukazatel vysvětluje dlouhodobou finanční stabilitu podniku a vypovídá, jak je podnik schopen krýt svůj majetek vlastními zdroji a jak vysoká je jeho finanční samostatnost. Trend u toho ukazatele je růst a značí upevněnou finanční stabilitu.

$$\text{podíl vlastního kapitálu na aktivech} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}} \quad (3.11)$$

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu

Jak uvádí Dluhošová (2010), ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu by se měl pohybovat v rozmezí mezi 80% a 120%. Vše ale závisí na podniku, na tom jaký mají postoj k riziku a na fázi a vývoji podniku. Trend tohoto ukazatele je klesající.

$$\text{ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (3.12)$$

3.3.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity vypovídají o efektivním hospodaření podniku se svými aktivy. Tyto ukazatele zobrazují obratovost jednotlivých zdrojů, nebo dobu obratu.

Doba obratu aktiv

Doba obratu aktiv je obrácená hodnota ukazatele obrátka celkových aktiv. Doba obratu aktiv vyjadřuje, za jakou dobu dojde k obratu celkových aktiv k tržbám. Trend tohoto ukazatele je klesající.

$$\text{doba obratu aktiv} = \frac{\text{celková aktiva} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (3.13)$$

Doba obratu oběžných aktiv

Doba obratu oběžných aktiv udává, za jak dlouho dojde k obratu oběžných aktiv vzhledem k tržbám daného podniku za určité období. Podnik chce docílit, aby k obratu došlo v co nejmenším počtu dnů. Trend tohoto ukazatele je tedy klesající.

$$\text{doba obratu oběžných aktiv} = \frac{\text{oběžná aktiva} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (3.14)$$

Doba obratu dlouhodobého majetku

Doba obratu dlouhodobého majetku znázorňuje, za jak dlouho dojde k obratu dlouhodobého majetku vzhledem k tržbám. Trend tohoto ukazatele je rostoucí.

$$\text{doba obratu dlouhodobého majetku} = \frac{\text{dlouhodobý majetek} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (3.15)$$

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob, jak definuje Sedláček (2011), udává průměrný počet dnů, po něž jsou zásoby vázány v podnikání do doby jejich spotřeby, nebo do doby jejich prodeje.¹ Vyjadřuje dobu, po jakou jsou zásoby na skladě. U zásob výrobků a zboží je ukazatel rovněž indikátorem likvidity, protože udává počet dnů, za něž se zásoba promění v hotovost nebo pohledávku.

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (3.16)$$

Doba obratu pohledávek

Tento ukazatel udává, za jakou dobu jsou průměrně placeny faktury. Cílem podniku je, aby odběratelé platili včas. Trend tohoto ukazatele je proto klesající.

$$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (3.17)$$

Doba obratu závazků

Doba obratu závazků určuje počet dnů, na které nám dodavatelé udělili obchodní úvěr. Značí platební schopnost podniku vůči dodavatelům. Doba obratu závazků by měla být delší, než je doba obratu pohledávek.

¹ Literatura (Kralicek 1993) uvádí dobu obratu zásob v rakouském maloobchodě 150 dnů, velkoobchodě 80 dnů a v maloobchodě USA činí průměrná hodnota 52,9 dnů.

$$\text{doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (3.18)$$

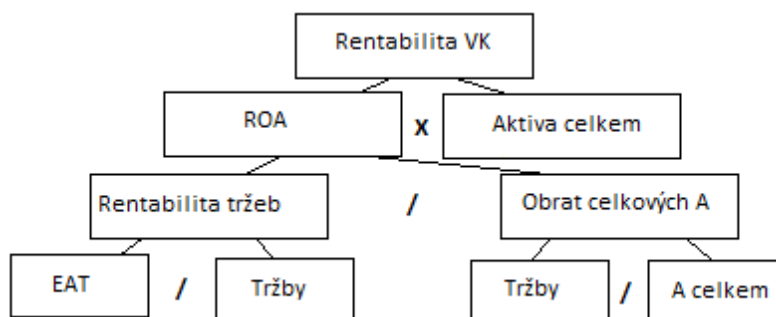
3.4 Analýza soustav ukazatelů

Finanční situaci podniku můžeme zjistit pomocí mnoha poměrových ukazatelů. Nevýhodou však je, že tyto ukazatele mají samy o sobě omezenou vypovídající schopnost. Proto se vytváří soustavy ukazatelů označované jako analytické systémy, nebo modely finanční analýzy. Detailnější rozbor situace v podniku umožňuje rozklad hlavního ukazatele na různý počet dílčích ukazatelů. Existují modely, které mají větší počet dílčích ukazatelů (20 až 200), ale také modely ústící pouze do jednoho čísla (hodnotící koeficient).

Pyramidové soustavy ukazatelů

Pyramidové soustavy ukazatelů rozkládají hlavní ukazatel pomocí aditivní vazby (součet nebo rozdíl dvou a více ukazatelů), nebo multiplikativní vazby (součin nebo podíl dvou a více ukazatelů) na vysvětlující ukazatele. Cílem pyramidového rozkladu je nalezení vzájemné závislosti jednotlivých ukazatelů a také analyzování vnitřních vazeb v rámci pyramidy. Změna jednoho dílčího ukazatele se pak projeví jako zásah do celé vazby.

Obrázek č. 2.1 Du Pont rozklad



Zdroj: Růčková (2010) s. 71.

Růčková (2010) ve své literatuře tvrdí, že pyramidový rozklad byl poprvé použit v chemické společnosti Du Pont de Nomeurs a dodnes zůstává nejtypičtějším pyramidovým rozkladem. Du Pont rozklad je zaměřen na rozklad rentability vlastního kapitálu a na vymezení jednotlivých položek vstupujících do tohoto ukazatele.

3.5 Analýza odchylek

Analýza odchylek souvisí s rozklady ukazatelů a slouží k vyčíslení velikosti vlivů vysvětlujících ukazatelů na hlavní, vrcholový ukazatel. Analýzu odchylek můžeme použít pouze v případě, je-li mezi vysvětlujícími ukazateli aditivní vazba. Níže jsou uvedeny a popsány možné metody analýzy odchylek.

3.5.1 Metoda postupných změn

Analýza odchylek pomocí metody postupných změn vyjadřuje, o kolik se změni vrcholový ukazatel v důsledku změny daného vysvětlujícího ukazatele. Tato metoda je časově náročná, neboť každá ukazatel má jednu rovnici a musíme je počítat zvlášť. Další nevýhodou této metody je, že velikost vlivu vysvětlujících ukazatelů může být ovlivněna pořadím v rozkladu. Výhodou je, že není omezena hodnotami, čili můžeme použít jak kladné, tak i záporné hodnoty. Obecný vzorec pro tři dílčí ukazatele lze vyjádřit následovně.

$$\Delta X_{a1} = \Delta a_1 * a_{20} * a_{30},$$

$$\Delta X_{a2} = a_{11} * \Delta a_2 * a_{30},$$

$$\Delta X_3 = a_{11} * a_{21} * \Delta a_3, \quad (3.19)$$

kde ΔX_{ai} značí změnu vrcholového ukazatele, Δa_i značí meziroční rozdíl mezi hodnotami dílčího ukazatele a a značí hodnotu jednotlivých dílčích ukazatelů v čase 0 nebo 1.

3.5.2 Metoda logaritmická

Pomocí logaritmické metody opět analyzujeme odchylky a vlivy jednotlivých ukazatelů. V případě logaritmické metody používáme pouze jeden vztah pro všechny ukazatele a jejich vlivy. Pořadí zde neovlivňuje velikost vlivů vysvětlujících ukazatelů v rozkladu. Nevýhodou je, že tuto metodu nelze použít v případě záporné hodnoty u indexu změny ukazatele. Vlivy jednotlivých ukazatelů jsou vyčísleny následovně,

$$\Delta X_{ai} = \frac{\ln I_{ai}}{\ln I_x} * \Delta x, \quad (3.20)$$

$$I_x = \frac{X_1}{X_0}, \quad (3.21)$$

$$I_{ai} = \frac{a_1}{a_0}, \quad (3.22)$$

$$\Delta x = X_1 - X_0, \quad (3.23)$$

kde ΔX_{ai} značí změnu vrcholového ukazatele, I_x je index vrcholového ukazatele, I_{ai} značí podíl hodnot dílčích ukazatelů mezi jednotlivými léty a Δx značí změnu vrcholového ukazatele v čase 0 a 1.

3.5.3 Metoda funkcionální

U metody funkcionální potřebujeme pro každý vysvětlující ukazatel jednu rovnici. Tato metoda pracuje s diskrétními výnosy (s procentuální změnou). Velikosti vlivů se tedy počítají z procentuálních změn. Výhodou této metody je, že pořadí neovlivní velikost vlivů. Odpadá nám problém se zápornými hodnotami, můžeme používat jak kladné, tak i záporné hodnoty diskrétních změn. V případě tří dílčích ukazatelů jsou vlivy vyjádřeny takto,

$$\Delta X_{a1} = \frac{1}{R_x} * R_1 * \left(1 + \frac{1}{2} R_3 + \frac{1}{2} R_3 + \frac{1}{3} R_2 * R_3\right) * \Delta x,$$

$$\Delta X_{a2} = \frac{1}{R_x} * R_2 * \left(1 + \frac{1}{2} R_1 + \frac{1}{2} R_3 + \frac{1}{3} R_1 * R_3\right) * \Delta x,$$

$$\Delta X_{a3} = \frac{1}{R_x} * R_3 * \left(1 + \frac{1}{2} R_1 + \frac{1}{2} R_2 + \frac{1}{3} R_1 * R_2\right) * \Delta x, \quad (3.24)$$

$$R_x = \frac{X_1 - X_0}{X_0}, \quad (3.25)$$

$$R = \frac{a_1 - a_0}{a_0}, \quad (3.26)$$

$$\Delta x = X_1 - X_0, \quad (3.27)$$

kde ΔX_a je změna vrcholového ukazatele, R_x je podíl vrcholového ukazatele, R jsou jednotlivé hodnoty ukazatelů a Δx udává změnu vrcholového ukazatele v čase 0 a 1.

3.5.4 Metoda integrální

Zmeškal (2013) s. 33 ve své literatuře uvádí, že: „U metody integrální je postup obdobný funkcionální metodě s tím rozdílem, že je aplikována pouze lineární složka Taylorova rozvoje 1. stupně.“ Tyto vlivy jsou vyjádřeny takto,

$$\Delta X = \frac{R_{a1}}{R_x} * \Delta x,$$

$$\Delta X = \frac{R_{a2}}{R_x} * \Delta x,$$

$$\Delta X = \frac{R_{a3}}{R_x} * \Delta x, \quad (3.28)$$

$$R_{ai} = \frac{a_1 - a_0}{a_0} \quad , \quad (3.29)$$

$$\Delta x = X_1 - X_0 \quad , \quad (3.30)$$

kde ΔX představuje změnu vrcholového ukazatele, R hodnotu podílu dílčích ukazatelů v čase I a 0 , R_x představuje sumu R_{ai} a Δx udává změnu vrcholového ukazatele v čase 0 a I .

3.6 Analýza citlivosti

Analýzu citlivosti by měl provádět každý podnik, který chce mít sestavenou důslednou a úplnou finanční analýzu. Analýzu citlivosti tedy používáme ke zjištění vlivu změn vybraných prvků na celkové hodnocení. Výsledný vliv může mít jak pozitivní, tak negativní odchylky od předpokládaných hodnot podniku. Analýza citlivosti slouží k zobrazení kritických faktorů a k znázornění dopadu na sledovaný cíl podniku. Faktory, které velmi ovlivňují hlavní ukazatel, jsou citlivé a pro podnik důležité. Naopak změny, které ovlivňují hlavní ukazatel jen zanedbatelně, můžeme vyloučit ze souboru rizik a dále s nimi pracovat.

4 Představení podniku

4.1 Základní informace

Obchodní jméno:	GALVAMET spol. s r. o.
Datum vzniku:	13. července 1999.
Spisová značka:	C 26265, zapsaná v obchodním rejstříku u Krajského soudu v Ostravě.
Sídlo společnosti:	Jasenice 783, 755 01 Vsetín.
Právní forma:	společnost s ručením omezeným.
IČ:	25 77 98 93
Předmět podnikání:	výroba, obchod a služby, tepelné a povrchové zpracování kovů.
Základní kapitál společnosti:	200 tis. Kč.
Statutární orgán:	dva jednatelé – Aleš Šlechta, Ing. Ivona Šlechtová.
Způsob jednání za společnost:	za společnost jedná jednatel v plném rozsahu samostatně.
Společníci:	Aleš Šlechta, vklad: 200 000 Kč, splaceno: 100%, obchodní podíl: 100%.

4.2 Historie podniku

Firma GALVAMET spol. s.r.o., založená v roce 1999, je poměrně mladou společností. Její skutečná historie sahá až k novodobým dějinám našeho strojírenství. Svou činností navázala společnost GALVAMET spol. s.r.o. na tradici výroby společnosti Zbrojovka Vsetín, která byla založena v roce 1938 a v jejímž bývalém areálu dnes společnost působí. Proslulost Zbrojovky je spojena především s výrobou zbraní a munice, což vyžadovalo vysokou odbornost, kvalitu a pracovní nasazení všech zaměstnanců. Řadu z nich si Zbrojovka vychovávala ve vlastních vzdělávacích zařízeních.

Po roce 1989 došlo ve Zbrojovce, stejně jako ve většině státních podniků, k radikálním změnám, které vedly k rozdělení Zbrojovky na několik částí. Jednou z nich byla také divize Metal, která zajišťovala technologii tepelného zpracování a povrchových úprav kovů. Výrobu, zařízení, ale i odborníky divize Metal, převzala v létě roku 1999 nově vzniklá firma GALVAMET spol. s.r.o. Firma pak musela projít nelehkou cestou ke splnění stanovených strategických cílů, mezi něž patřilo především zavedení systému řízení jakosti a zajištění náročných požadavků na ekologii a ochranu životního prostředí.

Firma prošla několika zásadními technickými a organizačními změnami, jejichž výsledkem byla certifikace systému řízení jakosti renomovanou auditorskou firmou ITI TUV v květnu 2002. Kromě certifikace dle normy ISO 9001 : 2000, je firma navíc držitelem certifikátu kvality dle německé normy pro automobilový průmysl VDA 6,1. Má v držení i certifikát ISO 14001 : 2005 na systém environmentálního managementu.

4.3 Současnost podniku

V současnosti se firma GALVAMET spol. s.r.o. věnuje povrchové úpravě kovů a tepelnému zpracování kovů. Jako službu nabízí tepelné zpracování v ochranné atmosféře, vakuové zpracování, nitridování, povrchové indukční kalení, žíhání, černění, omílání. Všechny tyto služby vykonává v provozovně se sídlem ve Vsetíně. Společnost spolupracuje s více než dvěma sty padesáti zákazníky z textilního, stavebního, vojenského a především automobilového průmyslu. Na trhu se profiluje jako stabilní, zákazníky uznávaný partner. Hlavní firemní strategií je udržení trvalého růstu kvality poskytovaných služeb ve vztahu k čistší produkci, udržení solidní úrovně cen, která bude pro zákazníky přijatelná a v neposlední řadě snaha o dodržení termínů služeb.

4.4 Výrobní program

Výrobní program společnost Galvamet s.r.o. rozděluje do následujících kategorií.

- **Tepelné zpracování v ochranné atmosféře**

Společnost Galvamet s.r.o. disponuje třemi automatizovanými linkami pro tepelné a chemicko-tepelné zpracování kovů výhradně v ochranné atmosféře. Ochranné atmosféry tvořené různými technickými plyny umožňují zušlechťování, kalení, žíhání, cementování, nitrocementování, plynové nitridování a karbonitridování při dosažení vysoké jakosti povrchu splňující i nejnáročnější požadavky zákazníků.

- **Vakuové tepelné zpracování + nízkotlaká cementace**

Společnost je vybavena vakuovými pecemi firem TAV, BMI, IPSEN a vakuovou kalicí pecí se systémem nízkotlaké cementace FineCarb a horizontální vakuovou popouštěcí pecí s turbo chladícím systémem od firmy Seco/Warwick. Rozdílné velikosti i konfigurace technologií umožňují plynule reagovat na požadavky zákazníků.

- **Hitech plynová nitridace**

Galvamet s. r. o. nabízí plynovou nitridaci metodou ZeroFlow včetně plynové karbonitridace a následné oxidace.

- **Žíhání bez ochranné atmosféry**

Žíhání na odstranění pnutí, normalizační žíhání, stabilizační žíhání a žíhání naměkko nabízí společnost ve třech elektrických pecích. Dle potřeb a přání zákazníka lze tyto velké pece použít i k jiným procesům. Všechny pece jsou napojeny na monitorovací zařízení, lze tedy přesně dokladovat průběh procesu.

- **Povrchové indukční kalení**

Povrchové indukční kalení je rozděleno na vysokofrekvenční a středofrekvenční. Zařízení na bázi vysoké frekvence je schopno povrchově kalit rotační součásti do průměru 270mm v délkách až 600mm. Středofrekvenční kalicí stroj je především zaměřen na tepelné zpracování středně dlouhých rotačních dílců. U obou technologií je umožněno sledování procesu a zajištění opakovatelnosti.

- **Omílání (vibrační odhroťování)**

Omílání slouží ke zbavení ostrých hran na součástech např. po lisování. Omílání podnik provádí na čtyřech omílacích bubnech Tauss. Po této operaci je možné díly konzervovat, nebo sušit. Pracoviště je vybaveno moderní odstředivkou s uzavřeným okruhem, čímž je zaručen její minimální vliv na životní prostředí.

- **Černění/ tryskání**

Čerení je povrchová úprava na principu oxidace železa jako vhodný doplněk po tepelném zpracování. Společnost Galvamet s. r. o. zpracovává jak větší dílce v koších, tak i drobné díly v bubnu. Tryskání provádí v malém kabinovém boxu a to abrazivem na bázi litinové drti.

4.5 Vliv na životní prostředí

Společnost propaguje ekologické chování k životnímu prostředí svým ekologickým programem LEAN-GREEN. Inspiruje ostatní společnosti, vzdělává mládež a podporuje vztah k přírodě Valašska. Program LEAN-GREEN člení do níže uvedených oblastí.

- **Ekologizace**

Společnost propaguje ekologické myšlení v průmyslových podnicích. Mimo zavedené ISO 14001 se aktivně věnuje snižování energetických nákladů, investuje do nových podpůrných technologií. Propagují sběr papíru a šrotu, použitých olejů a namísto zneškodnění je dále prodávají. Sbírají dešťovou vodu, využívají odpadní teplo pro většinu prostor, vyrobenou elektřinu používají pro chod kanceláří, počítačů a sociálního zařízení.

- **Naučná stezka**

Pro děti a mládež společnost vybudovala naučnou ekologicko-průmyslovou stezku. Tato naučná stezka přispěje k vytvoření si lepšího vztahu k přírodě a také odpovídá na otázku jak to udělat, aby se stav přírody dále nezhoršoval prostřednictvím průmyslových podniků. Stezka je z části veřejná, pro školy a instituce je prohlídka na požádání zdarma.

- **Školící středisko**

Školící středisko bylo vybudováno za podpory fondů EU. Slouží zaměstnancům, ale i školám, firmám, nebo turistům. Praxi zde vykonávají studenti, kteří mohou zkoumat okolí ale i firmu a navrhnout řešení pro zlepšení soužití lidí a přírody.

4.6 Zařazení podniku do odvětví

Pro porovnání hodnot poměrových ukazatelů firmy Galvamet spol. s.r.o. jsme zvolili vhodné odvětví, které je zveřejněno na internetových stránkách ministerstva průmyslu a obchodu. Jako nejvhodnější varianta pro kalírnu Galvamet se nabízí CZ-NACE 25.6 Povrchová úprava a zušlechťování kovů; obrábění.

a) Charakteristika

Oddíl CZ-NACE 25 zahrnuje výrobu „čistě“ kovových výrobků, které mají zpravidla statickou funkci a také výrobu zbraní a střeliva. Výrobky a technologie v tomto oddílu jsou rozmanité. Patří zde téměř vše, s čím běžně přicházíme do styku a je kovové. I přes různorodost výrobků je ale pro všechny výrobní skupiny v oddílu sjednocující charakteristikou skutečnost, že původním materiálovým vstupem jsou tradiční kovové polotovary vyrobené v oddílu CZ-NACE 24 Výroba základních kovů, hutní zpracování kovů; slévárenství.

b) Rozdělení činností

V rámci klasifikace ekonomických činností je výroba následující skupinky:

- 25.1 Výroba konstrukčních kovových výrobků,
- 25.2 Výroba radiátorů a kotlů k ústřednímu topení, kovových nádrží a zásobníků,
- 25.3 Výroba parních kotlů, kromě kotlů pro ústřední topení,
- 25.4 Výroba zbraní a střeliva,
- 25.5 Kování, lisování, řezání, válcování a protlačování kovů; prášková metalurgie,
- 25.6 Povrchová úprava a zušlechťování kovů; obrábění,
- 25.7 Výroba nožírských výrobků, nástrojů a železářských výrobků,
- 25.8 Výroba ostatních kovodělných výrobků.

5 Finanční analýza podniku a zhodnocení výsledků

Finanční analýza je provedena na firmě GALVAMET spol. s.r.o. (dále jen Galvamet). Údaje pro všechny tyto analýzy byly čerpány z rozvahy, výkazu zisku a ztráty a z výkazu cash flow v letech 2010 až 2014. Rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow jsou k dispozici v příloze č. 1, 2 a 3.

5.1 Aplikace zvolených metod

Pro zobrazení finanční analýzy podniku je využita vertikální analýza, horizontální analýza, analýza poměrových ukazatelů, analýza soustav ukazatelů, analýza odchylek a citlivostní analýza.

5.1.1 Horizontální analýza

Pomocí této metody lze v rozvaze sledovat vývoj aktiv a pasiv. Podrobně je rozebrán vývoj dlouhodobých aktiv, oběžných aktiv a časového rozlišení. Na straně pasiv pak vlastní kapitál, cizí zdroje a časové rozlišení. U výkazu zisku a ztráty jsou rozebrány jednotlivé výsledky hospodaření a také jednotlivé náklady a výnosy u provozní a finanční činnosti. Výkaz cash flow je rozdělen z hlediska nákladů a výnosů a také dle změn výše peněžních prostředků za období roku 2010 až 2014.

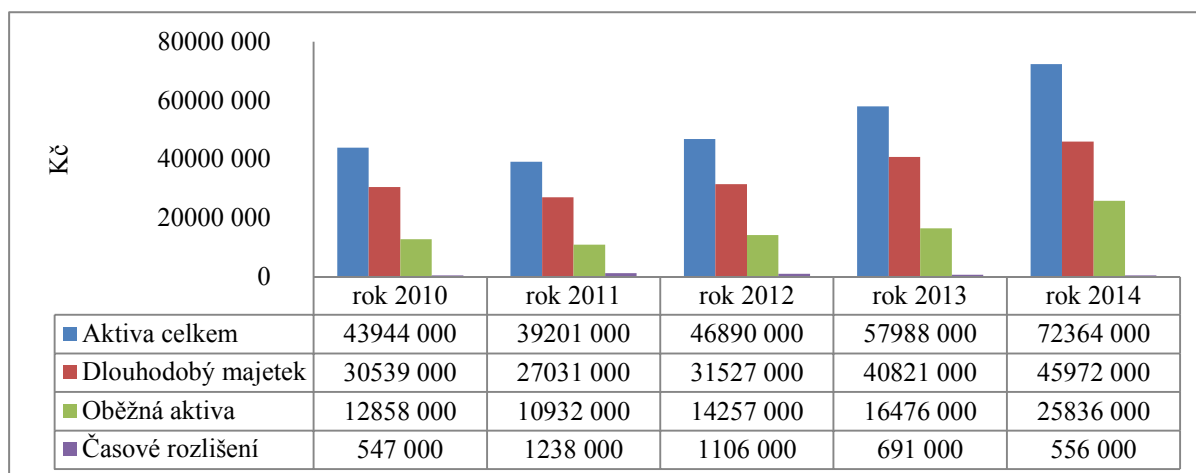
a) Horizontální analýza rozvahy

Horizontální analýza rozvahy bude rozebírat aktiva a pasiva firmy.

- **Horizontální analýza aktiv**

V tomto bodě je rozebráno, jak vysokou částkou do celkových aktiv přispívá dlouhodobý majetek, oběžná aktiva a časové rozlišení aktiv. Sledované období je od roku 2010 až po rok 2014.

Graf 5.1 Horizontální analýza aktiv podniku



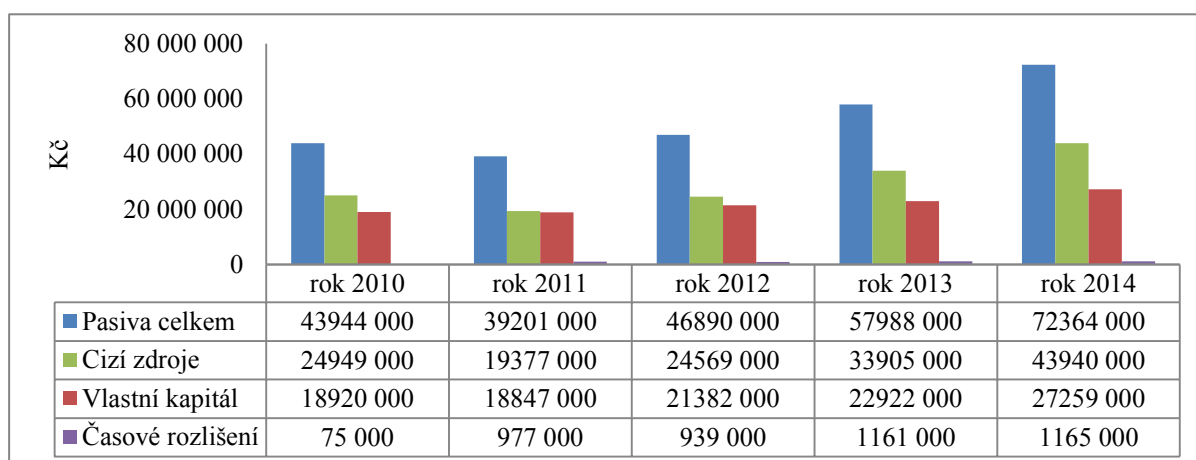
Zdroj: vlastní zpracování

Graf číslo 5.1 znázorňuje celkový vývoj aktiv v letech 2010 až 2014. Na první pohled je zřejmé, že celková aktiva mají od roku 2011 rostoucí tendenci. Tento růst zejména doprovází růst hodnoty dlouhodobého majetku. Při srovnání období 2010 a 2011 vidíme, že celková aktiva mírně klesla. Za tento pokles může snížení dlouhodobého majetku. Dlouhodobý majetek zabírá největší část z celkových aktiv. Oběžná aktiva kromě roku 2011 stoupají. Časové rozlišení představuje velmi malou část z celkových aktiv. Do roku 2012 stoupaly, poté je klesající.

- **Horizontální analýza pasiv**

I zde bude zobrazeno, co tvoří celkové pasiva a jaký podíl na celkových pasivech mají jednotlivé složky, tedy vlastní kapitál, cizí zdroje a časové rozlišení pasiv.

Graf 5.2 Horizontální analýza pasiv podniku



Zdroj: vlastní zpracování

Graf č. 5.2 pro analýzu pasiv má stejný průběh jako u grafu č. 5.1 pro analýzu aktiv. Platí zásada toho, že každý majetek musí mít nějaký zdroj krytí. Vycházíme ze základní bilanční rovnice aktiva = pasiva. V tomto případě opět celkové pasiva od roku 2011 rostou. Pokles nastal pouze v roce 2011. Tento pokles je způsoben snížením úvěrů. Největší podíl na růstu celkových pasiv mají cizí zdroje, kde největší část zabírají bankovní úvěry a výpomoci. Proto když v roce 2011 nastal pokles cizích zdrojů, mohla za to právě snížená hodnota bankovních úvěrů.

Vlastní kapitál má rostoucí tendenci, kromě roku 2011 kdy se nepatrně snížil. Naopak v roce 2014 došlo u vlastního kapitálu k největšímu skoku. Tato skutečnost je způsobena značným zvýšením výsledku hospodaření. Položka časové rozlišení zaznamenala razantní nárůst z roku 2010 na 2011, kde stoupla hodnota výdajů příštích období ze 75 000 Kč na 977 000 Kč. V dalších letech už má jen mírné zvýšení.

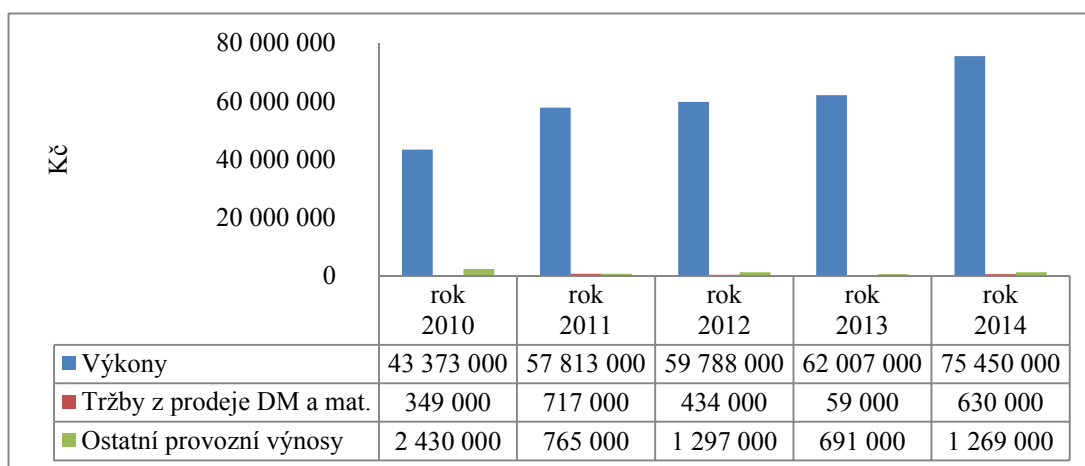
b) Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Tento bod je zaměřen na vývoj výnosů a nákladů z provozní a finanční činnosti a na jednotlivé výsledky hospodaření v období od roku 2010 do roku 2014.

• Provozní činnost

V provozní činnosti bude naznačen vývoj nákladů a výnosů v období mezi lety 2010 až 2014.

Graf č 5.3 Horizontální analýza výnosů

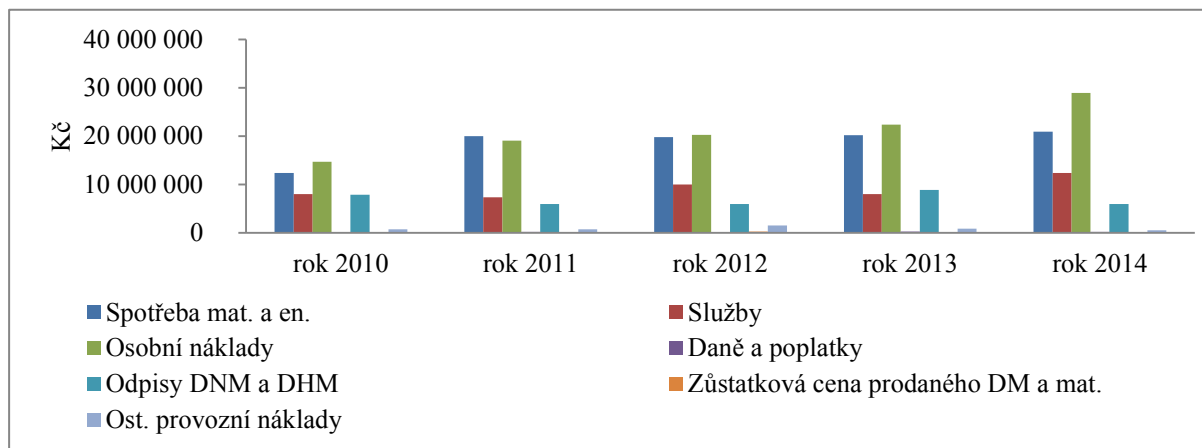


Zdroj: vlastní zpracování

Při sledování výnosů z provozní činnosti (graf č. 5.3) vyplývá, že nejvíce se na výnosech podílí výkony podniku. Mezi výkony patří tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb

a aktivaci. Jak, výkony v jednotlivých letech stoupají. Znamená to, že firma má každým rokem větší tržby. Největší nárůst výkonů je v roce 2014, za tímto zvýšením stojí i mírný nárůst cen za služby. Tržby z prodeje DM a materiálu mají stejně jako ostatní provozní výnosy kolísavý průběh.

Graf č. 5.4 Horizontální analýza nákladů



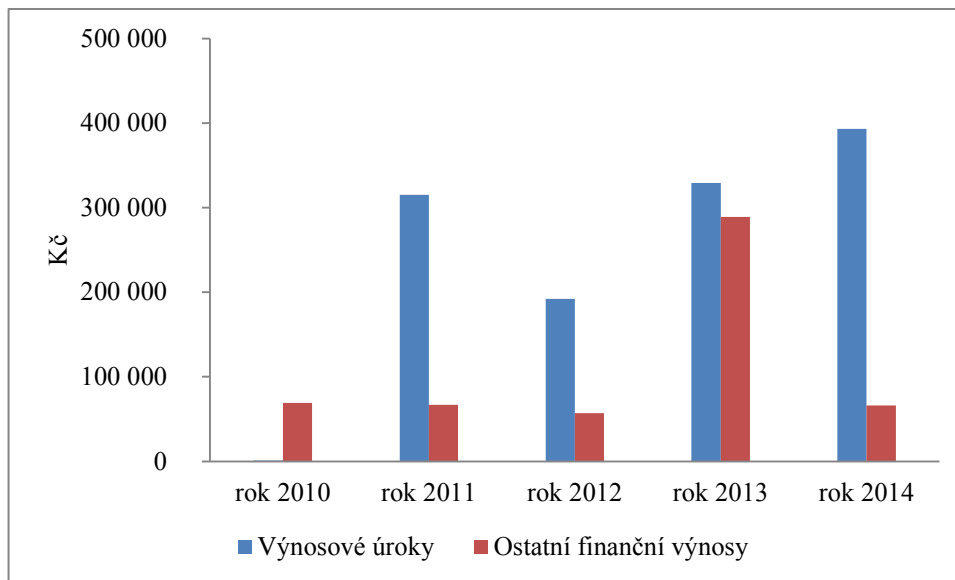
Zdroj: vlastní zpracování

Pohled na strukturu nákladů VZZ je již rozmanitější. Největší podíl na nákladech představují osobní náklady a spotřeba materiálu a energií (znázorňuje graf č. 5.4). Největší položku vůbec představují osobní náklady v roce 2014. Tato velikost je zapříčiněna nárůstem mzdových nákladů a tím pádem i nákladů na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění. Dalšími složkami jsou náklady na služby a odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku. Náklady na služby, stejně jako odpisy mají kolísavý průběh. Další položky jsou zanedbatelné.

Finanční činnost

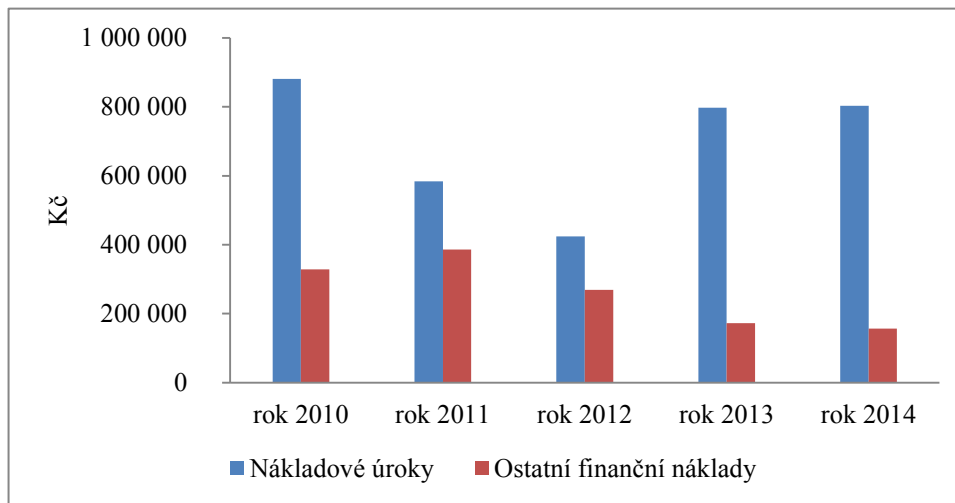
Z finanční činnosti nás budou zajímat výnosy a náklady v letech 2010 až 2014.

Graf č. 5.5 Horizontální analýza výnosů



Zdroj: vlastní zpracování

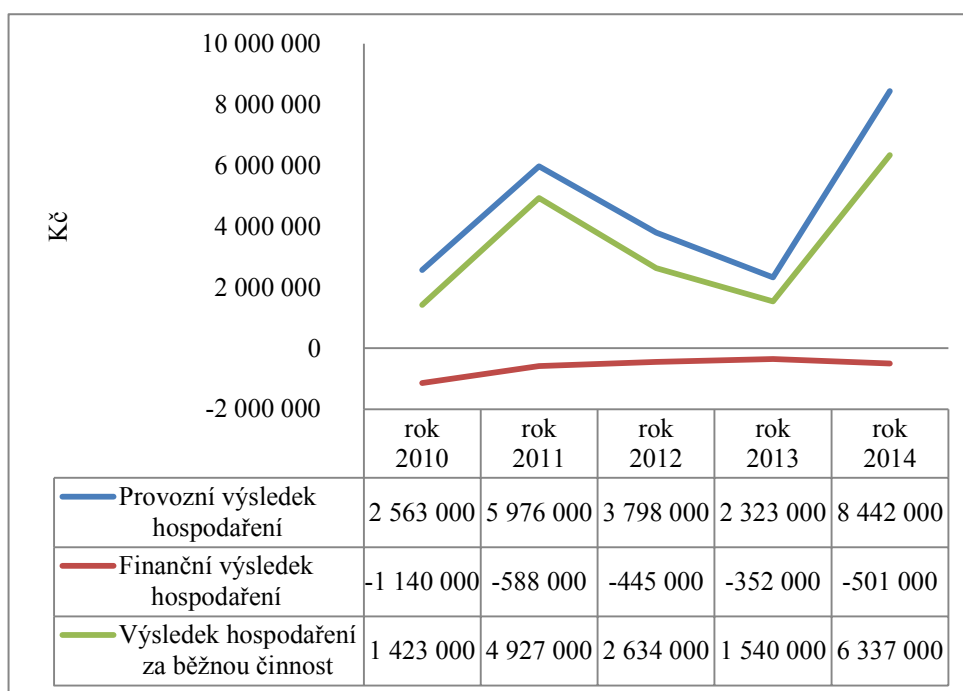
Graf č. 5.6 Horizontální analýza nákladů



Zdroj: vlastní zpracování

Položky nákladů i výnosů se ve finanční činnosti vyvíjejí nerovnoměrně. Graf č. 5.5 ukazuje, že k výnosům z finanční činnosti přispívají výnosové úroky a ostatní finanční výnosy. Graf č. 5.6 vypovídá o složení nákladů z finanční činnosti. Do nákladů řadíme nákladové úroky a ostatní finanční náklady. Pokud od výnosových položek odečteme nákladové položky, vypočítáme finanční výsledek hospodaření.

Graf 5.7 Vývoj jednotlivých VH



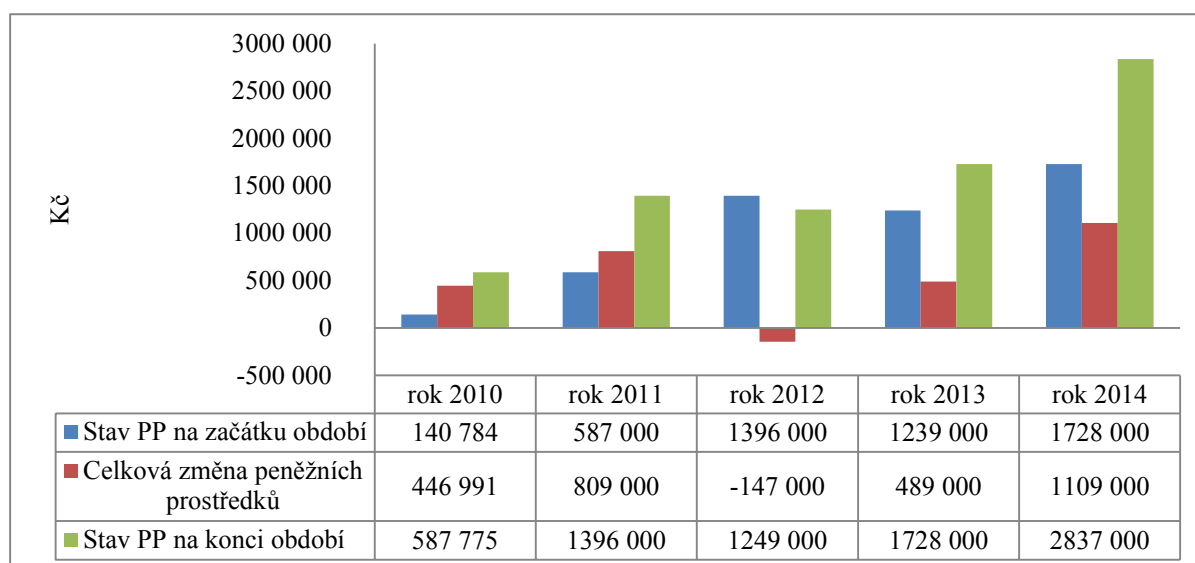
Zdroj: vlastní zpracování

V tomto kroku jsou srovnány jednotlivé výsledky hospodaření. Dle grafu č. 5.7 můžeme říct, že firma má kladný jak provozní výsledek hospodaření, tak i výsledek hospodaření za běžnou činnost. Firma se teda nenachází v žádné finanční krizi a vede si dobře. V posledním sledovaném roce 2014 hospodaření firmy razantně překročilo minulé roky. Tento nárůst je způsoben celkovým vzrůstem tržeb o přibližně 22%. Tímto navýšením hospodářský výsledek mnohonásobně stoupl. Finanční výsledek hospodaření vidíme v záporných číslech, to ovšem neznamená finanční krizi, firma pouze investovala. Mimořádný výsledek hospodaření sledovaný podnik nezaznamenal.

c) Horizontální analýza výkazu cash flow

Pomocí horizontální analýzy výkazu cash flow, bude sledován stav peněžních prostředků na začátku a na konci období v letech 2010 až 2014.

Graf 5.8 Horizontální analýza CF



Zdroj: vlastní zpracování

Z grafu č 5.8 je zřejmé, že stav peněžních prostředků (mimo rok 2012) na konci období ve srovnání s počátečním stavem vzrostl. Cash flow má tedy firma kladné. Výjimka nastává v roce 2012, kdy peněžní prostředky klesly o 147 tis. Kč. Tento pokles je způsoben investicí do DHM. Naopak rok 2014 přinesl značný nárůst peněžních prostředků. Ve srovnání s rokem 2013 se PP navýšily o 1,109 mil. Kč. Toto zvýšení je projev zejména zvýšením hodnoty v provozní činnosti, kdy stouply tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb.

5.1.2 Vertikální analýza

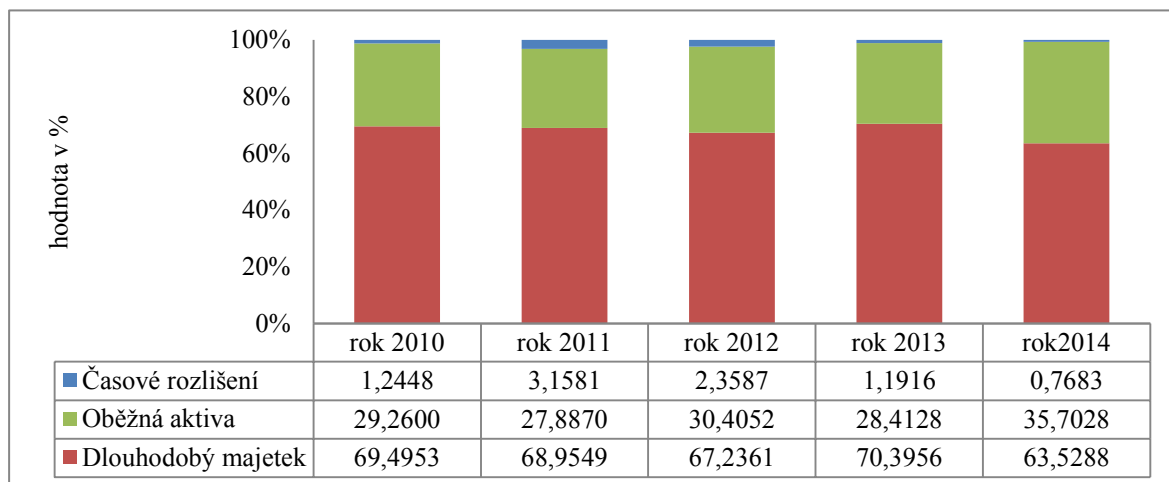
Vertikální analýza je použita při hodnocení položek v rozvaze, výkazu zisku a ztráty a výkazu cash flow za období od roku 2010 do roku 2011. Vertikální analýzu rozvahy, výkazu zisku a ztráty a výkazu cash flow lze nalézt v příloze č. 4, 5 a 6.

a) Vertikální analýza rozvahy

Vertikální analýzy řeší, kolik procent zabírají jednotlivé položky na celkových aktivech a pasivech v období od roku 2010 do roku 2014.

- **Vertikální analýza aktiv**

Graf 5.9 Vertikální analýzy rozvahy – aktiva

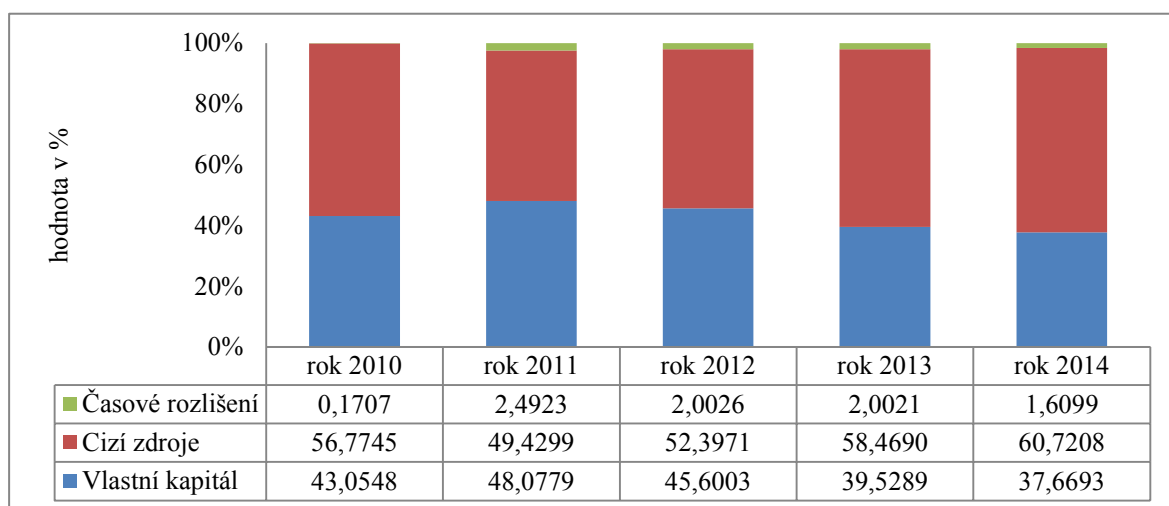


Zdroj: vlastní zpracování

Vertikální analýza přehledně zobrazuje, jaká položka se nejvíce podílí na tvorbě celkových aktiv. Grafu č. 5.9 značí, že největší podíl na tvorbě aktiv má dlouhodobý majetek. Do dlouhodobého majetku spadá dlouhodobý hmotný, nehmotný a finanční majetek. Oběžný majetek už má menší zastoupení a procenta připadající na časové rozlišení jsou zanedbatelná.

- **Vertikální analýza pasiv**

Graf č. 5.10 Vertikální analýza rozvahy – pasiva



Zdroj: vlastní zpracování

Grafu č. 5.10 zobrazuje procentuální zastoupení dílčích složek celkových pasiv. Největší podíl na pasivech mají cizí zdroje, které (mimo rok 2011) v čase rostou. Vlastní kapitál

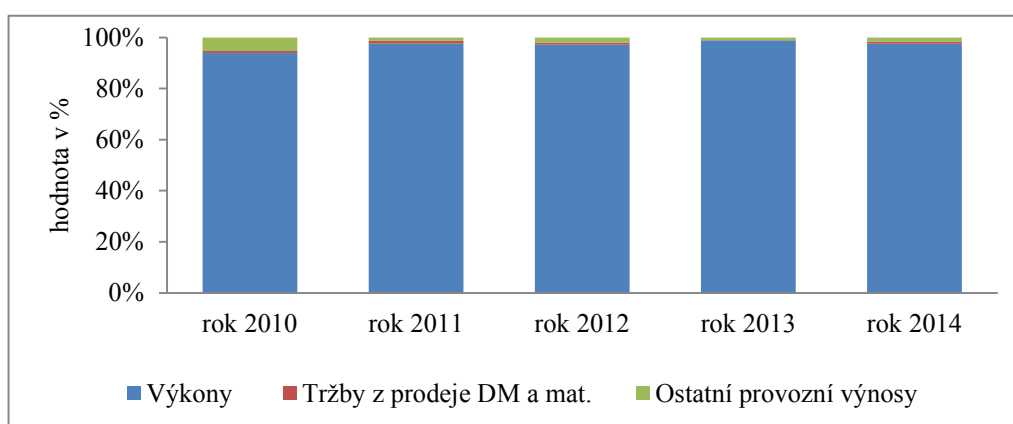
představuje taky značnou část z celkových pasiv. Zanedbatelná, malá část je položka časové rozlišení.

b) Vertikální analýza VZZ

Vertikální analýza VZZ je provedena u provozní a finanční činnosti z hlediska výnosů a nákladů. Zkoumá, kolik % zabírají jednotlivé položky na výnosech a nákladech. Vertikální analýza je provedena v letech 2010 až 2014.

• Provozní činnost

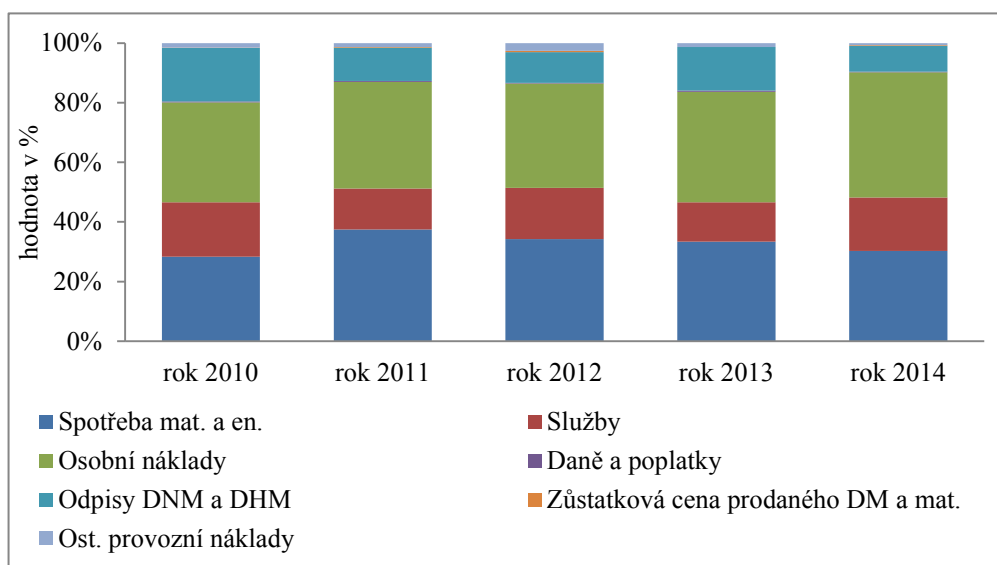
Graf č. 5.11 Vertikální analýza VZZ – výnosy



Zdroj: vlastní zpracování

V provozní činnosti se nejvíce na výnosech podílí výkony (graf č. 5.11), kam patří tržby za prodej vlastních výrobků a služeb a aktivace.

Graf č. 5.12 Vertikální analýza VZZ – náklady

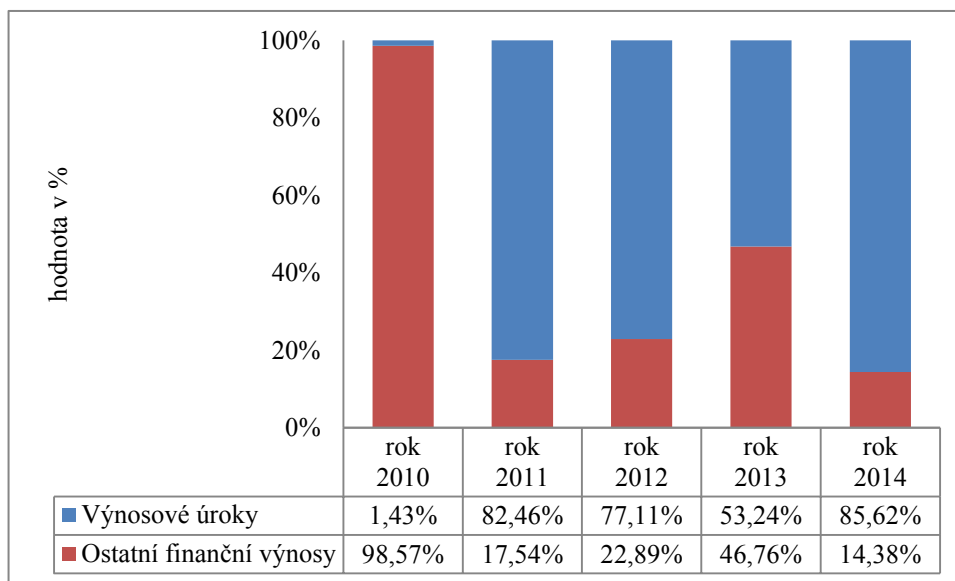


Zdroj: vlastní zpracování

Graf č. 5.12 zobrazuje zastoupení jednotlivých nákladových složek VZZ v období od roku 2010 do roku 2014. Jak již bylo zjištěno v předchozí horizontální analýze, největší zastoupení na nákladech mají osobní náklady a spotřeba materiálu a energie. Další položky jsou služby a odpisy.

- **Finanční činnost**

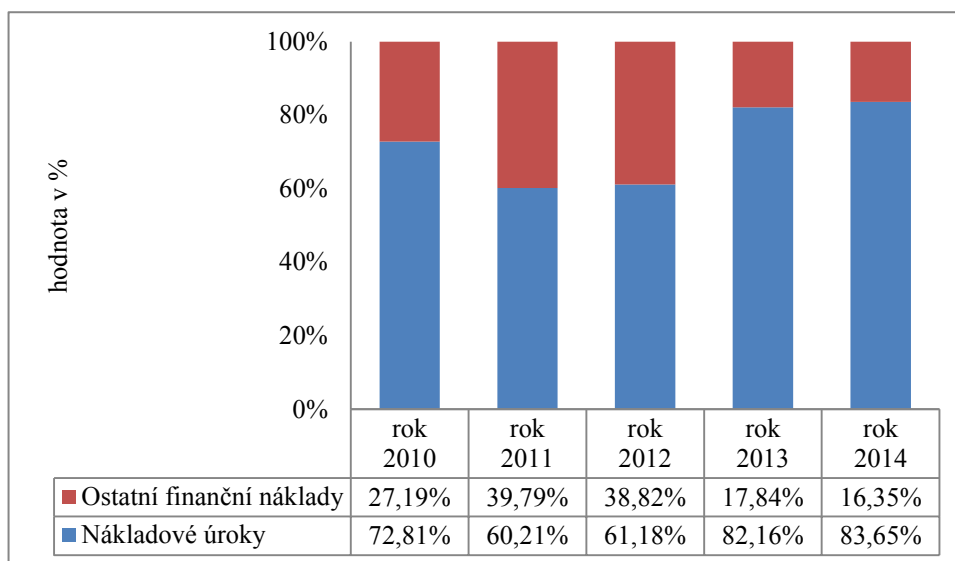
Graf č. 5.13 Vertikální analýza VZZ – výnosy



Zdroj: vlastní zpracování

Do výnosů z finanční činnosti patří ostatní finanční výnosy a výnosové úroky. Jak lze vidět v grafu č. 5.13, v prvním sledovaném roce zabírají ostatní finanční výnosy téměř 99%. Tato značná převaha se v průběhu dalších sledovaných let mění. V ostatních letech převažují výnosové úroky.

Graf č. 5.14 Vertikální analýza VZZ – náklady



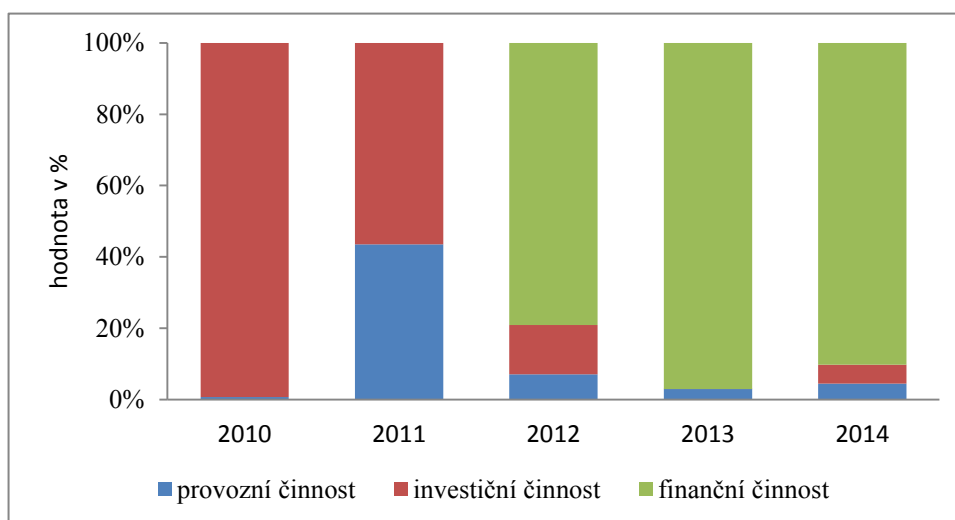
Zdroj: vlastní zpracování

Mezi náklady VZZ z finanční činnosti patří ostatní finanční náklady a nákladové úroky. Dle vertikální analýzy nákladů (graf č. 5.14) je zřejmé, že větší podíl na nákladech mají nákladové úroky.

c) Vertikální analýza výkazu cash flow

Vertikální analýza výkazu cash flow je provedena za období 2010 až 2014. Sledovány jsou jednotlivé části peněžních toků z hlediska příjmů a výdajů. Tyto části jsou rozděleny na provozní činnost, investiční činnost a finanční činnost. Přehled příjmů a výdajů je zobrazen v příloze č. 6.

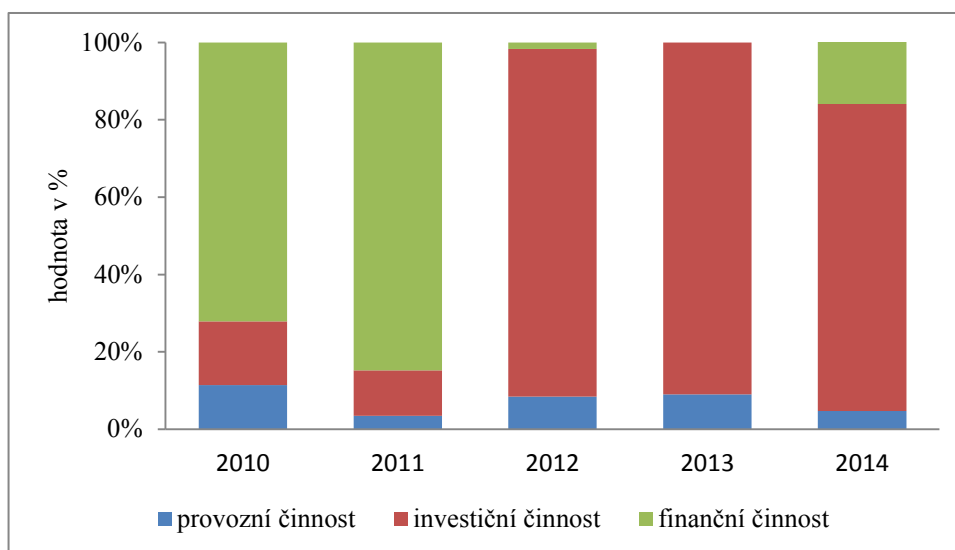
Graf č. 5.15 Vertikální analýza CF – příjmy



Zdroj: vlastní zpracování

Z grafu č. 5.15 vyplývá, že největší podíl na příjmech měly v roce 2010 a 2011 příjmy z investiční činnosti. Tato skutečnost je způsobena příjmy z prodeje stálých aktiv. V dalších letech se na příjmech firmy nejvíce podílí příjmy z finanční činnosti. Ve firmě došlo ke změně stavu dlouhodobých a krátkodobých závazků. Příjmy z provozní činnosti v roce 2011 představují příjmy z přijatých úroků a doměrky daně za minulé období.

Graf č. 5.16 Vertikální analýza CF – výdaje



Zdroj: vlastní zpracování

Graf č. 5.16 zobrazuje, jaká činnost se nejvíce podílí na výdajích v jednotlivých letech. V roce 2010 a 2011 za převahu výdajů ve finanční činnosti mohou zejména dopady změn dlouhodobých a krátkodobých závazků, změny vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty a vyplacené dividendy. V dalších letech převažují výdaje z investiční činnosti, které jsou způsobeny výdaji spojené s nabytím stálých aktiv.

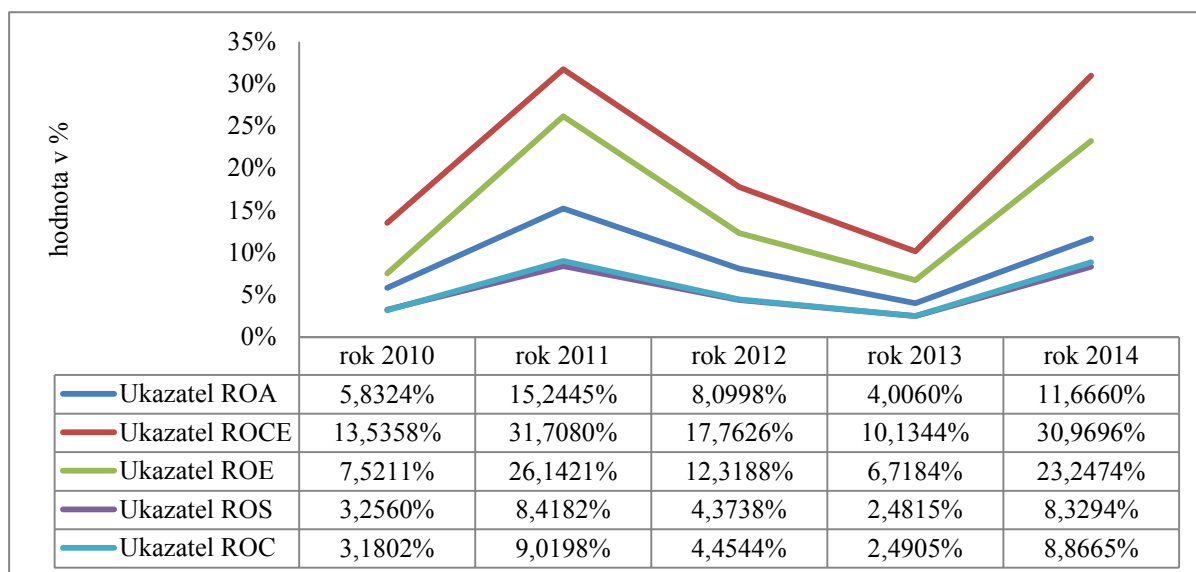
5.1.3 Analýza poměrových ukazatelů

Při této analýze ukazatelů vycházíme z informací, které najdeme v rozvaze, VZZ a výkazu cash flow. Všechny tyto výkazy v plném rozsahu nalezneme v příloze číslo 1, 2 a 3. Postupy a výpočty všech analyzovaných ukazatelů najdeme v příloze č. 7. Analýza poměrových ukazatelů je také v některých případech doplněna o srovnání podniku s odvětvím.

a) Ukazatelé rentability

Vývoj ukazatelů rentability je sledován v rozmezí let 2010 až 2014.

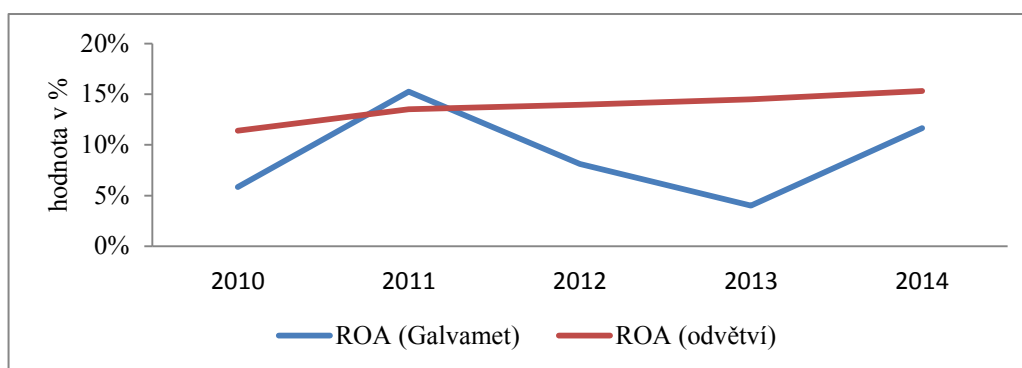
Graf 5.17 Vývoj rentability



Zdroj: vlastní zpracování

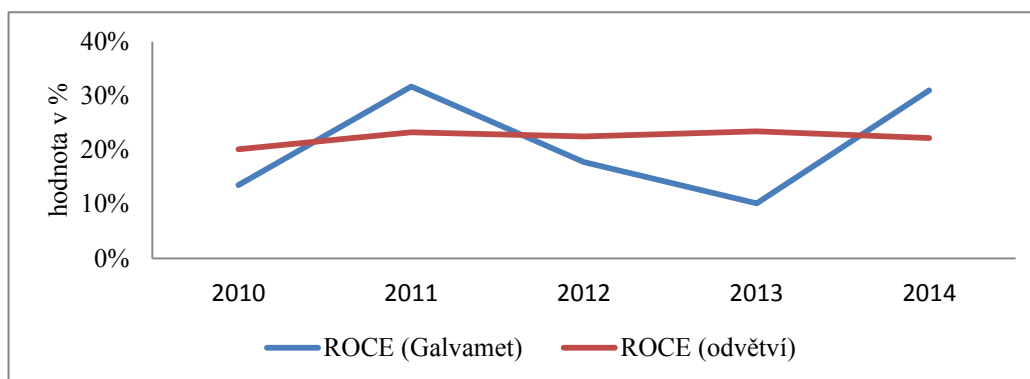
Grafu č. 5.17 ukazuje velmi podobný průběh všech ukazatelů rentability. Nejvyšší hodnotu nabyly v roce 2011, toto navýšení je zapříčiněno především nárůstem výsledku hospodaření. V roce 2013 ukazatelé rentability dosáhli nejnižší úrovně. Při srovnání rentability podniku Galvamet s odvětvím (graf č. 5.18 – 5.20) je zřejmé, že ukazatelé rentability u odvětví mají mírně rostoucí průběh. Co se týče doporučení, odvětví splňuje rostoucí trend, což se u sledovaného podniku říci nedá. Tyto skokové průběhy ukazatelů jsou způsobeny zejména snížením výsledku hospodaření.

Graf č. 5.18 Srovnání ukazatele rentability aktiv s odvětvím



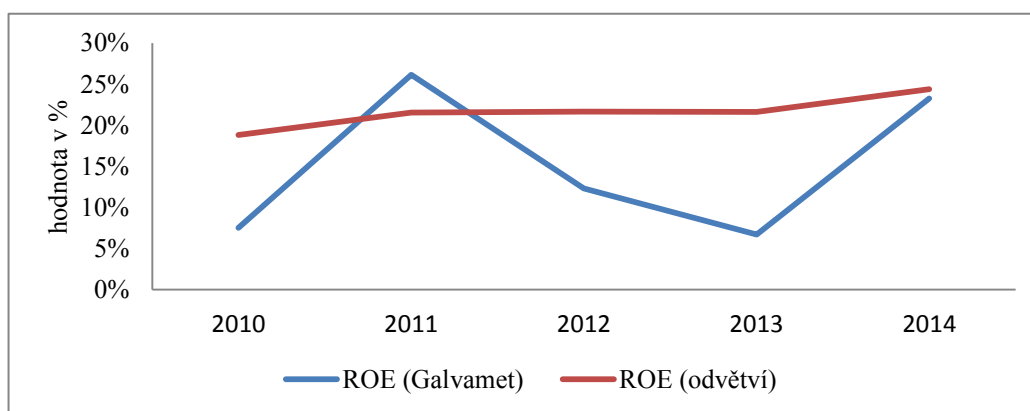
Zdroj: vlastní zpracování

Graf č. 5.19 Srovnání ukazatele rentability dlouhodobých zdrojů s odvětvím



Zdroj: vlastní zpracování

Graf č. 5.20 Srovnání ukazatele rentability vlastního kapitálu s odvětvím

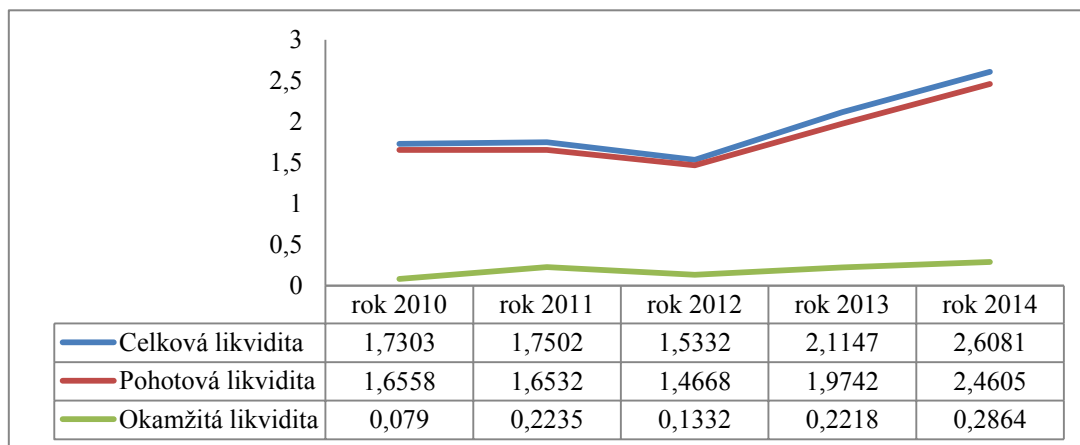


Zdroj: vlastní zpracování

b) Ukazatelé likvidity

V následující kapitole budou zkoumány jednotlivé ukazatelé likvidity za sledované období 2010 až 2014.

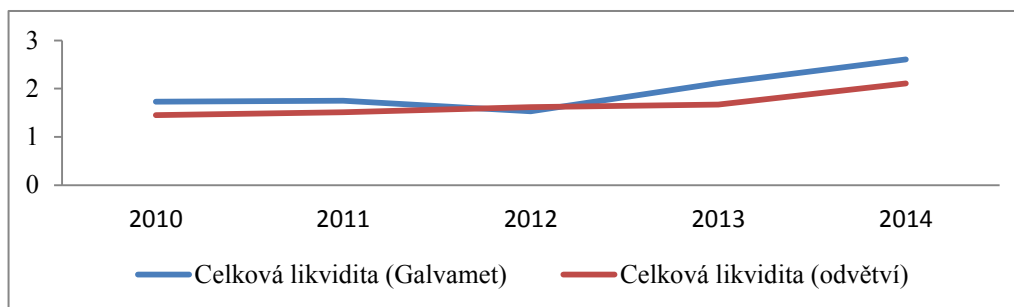
Graf č. 5.21 Ukazatelé likvidity



Zdroj: vlastní zpracování

Celková likvidita by se měla pohybovat v rozmezí od 1,5 do 2,5. Jak vidíme, z grafu č. 5.21 podnik tuto podmínku nesplňuje pouze v posledním sledovaném roce 2014. Zvýšení nastalo kvůli velké hodnotě oběžných aktiv. Pokud celkovou likviditu podniku Galvamet srovnáme s odvětvím (graf č. 5.22), můžeme vidět, že hodnoty celkové likvidity podniku se pohybují lehce nad hodnotami odvětví.

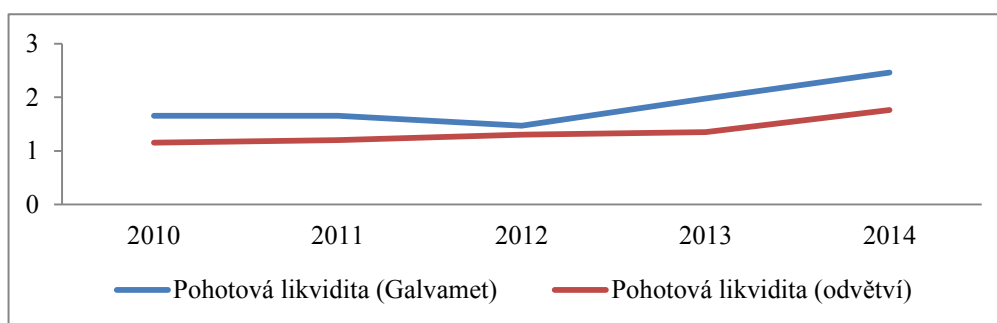
Graf č. 5.22 Srovnání ukazatele celkové likvidity s odvětvím



Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatel pohotovosti likvidity by se měl pohybovat v doporučených hodnotách od 1 do 1,5. Jak vidíme v grafu č. 5.21, tyto podmínky podnik splňuje pouze v roce 2012. Zbylé hodnoty, které se nevlezly do intervalu, se pohybují nad hodnotou 1,5. Za tento výkyv může hodnota oběžných aktiv. V grafu č. 5.23 vidíme srovnání společnosti Galvamet s.r.o. s odvětvím. Vidíme, že se opět podnik pohybuje nad hodnotami.

Graf č. 5.23 Srovnání ukazatele pohotovosti likvidity s odvětvím

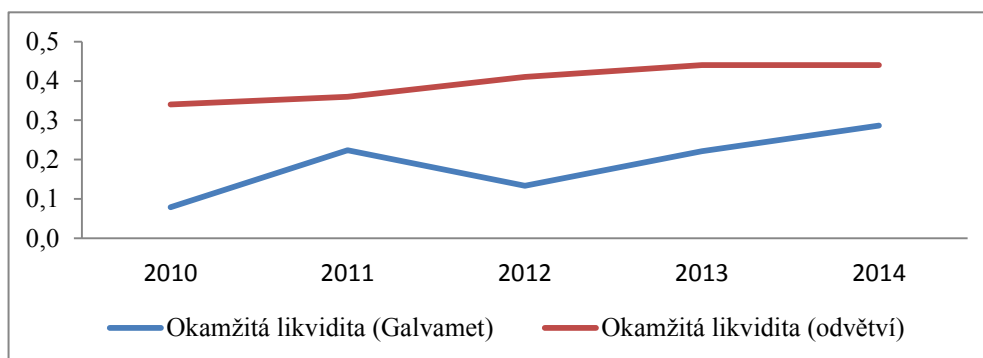


Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatel okamžité likvidity by měl mít nejmenší hodnotu 0,2. Graf č. 5.21 nám ovšem ukazuje, že v roce 2010 a 2011 podnik nesplňoval minimální doporučenou hodnotu. Hodnota pod hodnotou 0,2 však ještě nemusí signalizovat finanční potíže firmy. Důležité je zanalyzovat pohotovostní finanční prostředky. V našem případě za nízkou hodnotu okamžité likvidity mohou hodnoty pohotovostních peněžních prostředků vůči krátkodobým závazkům. Při srovnání ukazatele okamžité likvidity s odvětvím vidíme, že jsme na tom podstatně hůře než

odvětví (graf č. 5.24). Vše je ale způsobeno tím, že si podnik drží nízkou hodnotou pohotových peněžních prostředků.

Graf č. 5.24 Srovnání ukazatele okamžité likvidity s odvětvím

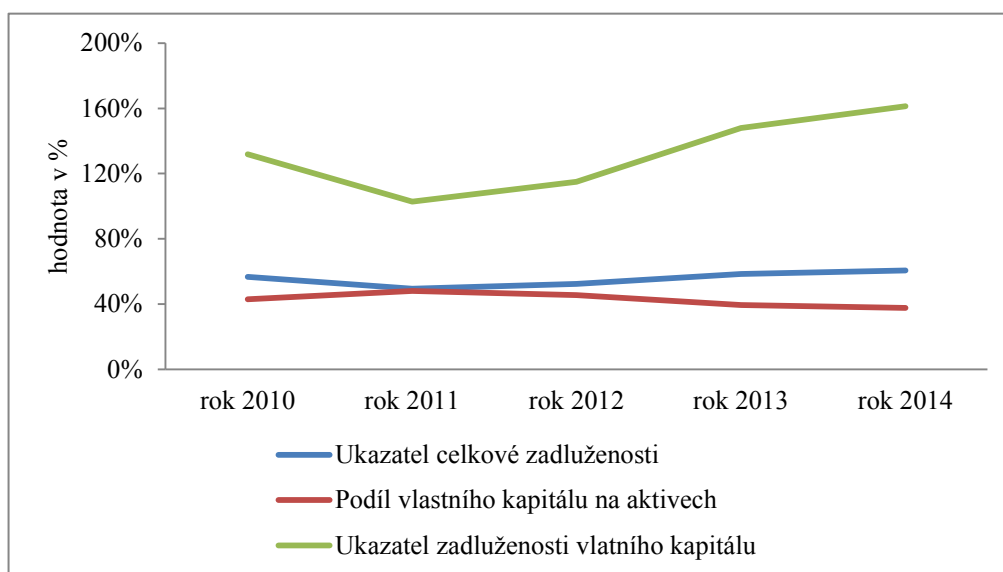


Zdroj: vlastní zpracování

c) Ukazatelé finanční stability a zadluženosti

Ukazatele finanční stability a zadluženosti jsou sledovány za období roku 2010 až 2014.

Graf č. 5.25 Ukazatelé finanční stability a zadluženosti



Zdroj: vlastní zpracování

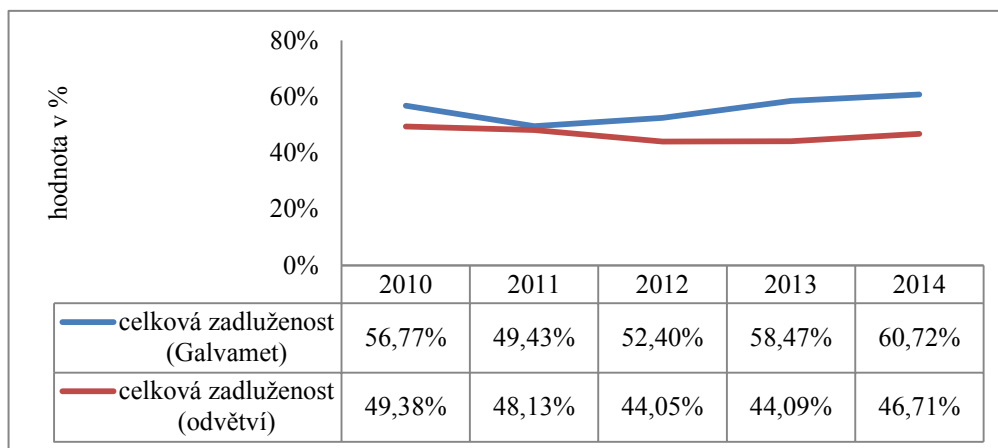
Graf č. 5.25 zobrazuje ukazatel celkové zadluženosti, podíl vlastního kapitálu na aktivech, zadluženost vlastního kapitálu a úvěrovou zadluženost. Ukazatel celkové zadluženosti nabyl nejvyšší hodnotu v roce 2014 a to 60,72%. Naopak nejnižší hodnota byla zaznamenána v roce 2011 ve výši 49,43%. Tyto hodnoty byly způsobeny velikostí cizího kapitálu, tedy u růstu hodnoty se cizí kapitál zvětšil a u poklesu hodnoty zase snížil. Celková

zadluženost neznamená pro firmu nic špatného, protože není nutné, aby firma používala k financování své činnosti pouze vlastní kapitál.

Podíl vlastního kapitálu na aktivech vypovídá o finanční samostatnosti. V grafu vidíme, že křivka tohoto ukazatele je nejnižší a v čase klesá. Rostoucí trend je tedy porušen. Za klesající průběh může zvyšující se hodnota celkových aktiv. Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu splňuje trend pouze v roce 2011 a 2012. Stabilní společnosti by totiž měli mít hodnotu ukazatele zadluženosti vlastního kapitálu v rozsahu mezi 80% a 120%. V ostatních letech se pohybujeme nad tímto rozmezím. Příčinou růstu je zvyšující se hodnota cizího kapitálu.

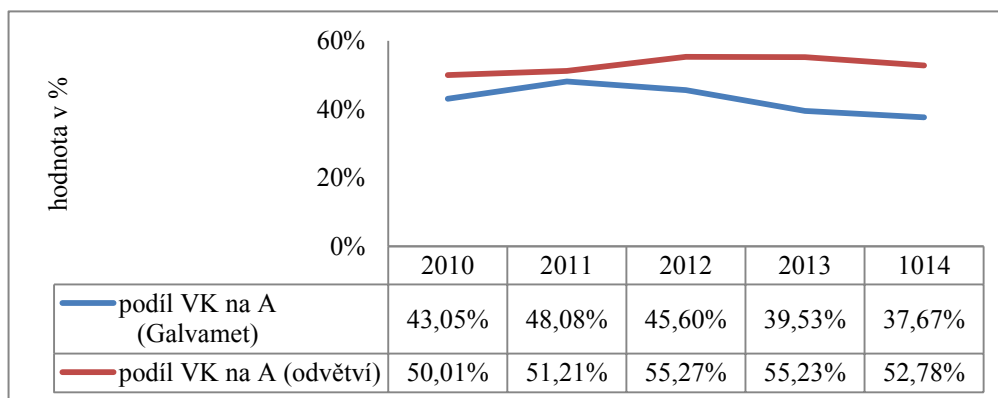
V následujících dvou grafech porovnáváme podnik s odvětvím. Pokud se zaměříme na graf č. 5.26 a graf č. 5.27 uvidíme, že se podnik ve srovnání s odvětvím mírně odchyluje. Příčiny a průběh grafu již byl vysvětlen výše.

Graf č. 5.26 Srovnání ukazatele celkové zadluženosti s odvětvím



Zdroj: vlastní zpracování

Graf č. 5.27 Srovnání ukazatele podílu VK na celkových aktivech

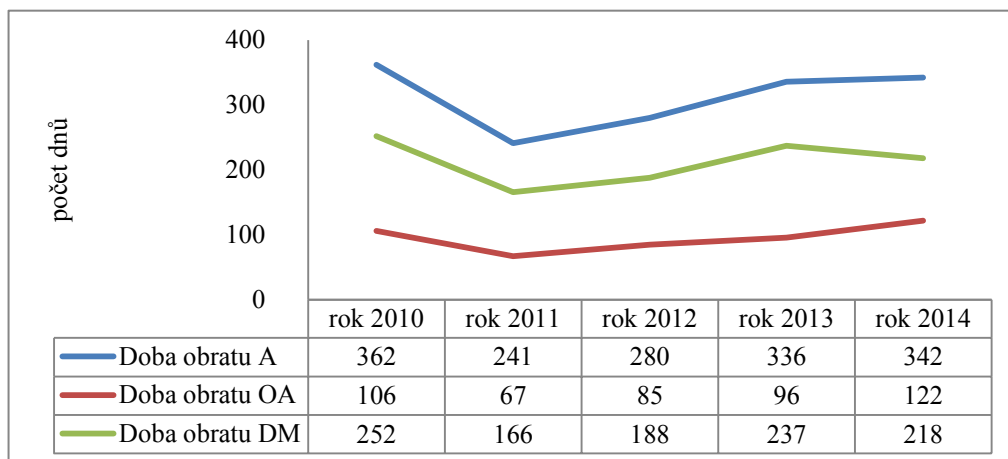


Zdroj: vlastní zpracování

d) Ukazatelé aktivity

Pro analýzu ukazatelů aktivity je použito 5 ukazatelů. Dobu obratu aktiv, dobu obratu oběžných aktiv a dobu obratu dlouhodobého majetku nalezneme v grafu č. 5.28. Vysvětlující graf k době obratu pohledávek a závazků je graf č. 5.29. Všechny tyto ukazatele jsou sledovány od roku 2010 do roku 2014.

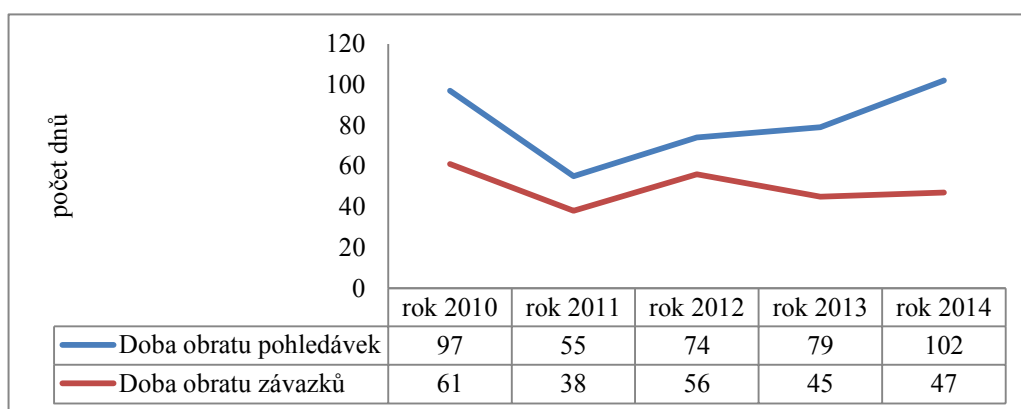
Graf č. 5.28 Ukazatelé aktivity



Zdroj: vlastní zpracování

Doba obratu aktiv splňuje klesající trend pouze v jednom případě a tím je rok 2011. V ostatních letech doba obratu aktiv stoupá. Za tuto skutečnost mohou velké přírůstky aktiv v jednotlivých letech. Stejný problém nastává i u doby obratu oběžného majetku a doby obratu dlouhodobého majetku. Růst těchto hodnot je způsoben u oběžných aktiv rostoucí hodnotou oběžného majetku a u doby obratu DM růstem dlouhodobého majetku. V posledním sledovaném roce 2014 doba obratu dlouhodobého majetku opět lehce klesla. Tento pokles byl způsoben razantním nárůstem tržeb.

Graf č. 5.29 Ukazatelé aktivity



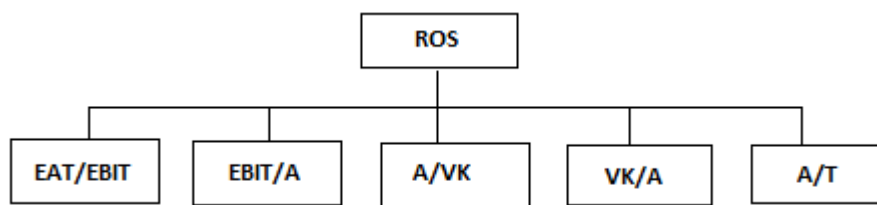
Zdroj: vlastní zpracování

Doba obratu pohledávek by měla být kratší, než doba obratu závazků. Toto pravidlo se doporučuje, protože je pro firmu lepší, aby byly nejdříve zaplacený pohledávky a poté aby firma mohla platit závazky. V případě firmy Galvamet však toto pravidlo neplatí a jak vidíme z grafu č. 5.29 doba obratu pohledávek je delší.

5.1.4 Rozklad ukazatele ROS a analýza odchylek

Ukazatel rentability tržeb je rozložen pomocí pyramidového rozkladu na 5 dílčích ukazatelů. Pomocí této analýzy jsou zkoumány vlivy dílčích ukazatelů na vrcholový ukazatel ROS. Pro zhodnocení jsou zvoleny čtyři různé metody, a to: metodu postupných změn, metodu logaritmickou, metodu funkcionální a metodu integrální. Analýzu odchylek jsme provedli v letech 2010 až 2014. Ostatní roky jsou shrnuty v jedné tabulce. Všechny ostatní tabulky v plném rozsahu najdeme v příloze č. 8.

Obrázek č. 5.1 Rozklad ukazatele ROS



Zdroj: vlastní zpracování

V tabulce č. 5.1 jsou zobrazeny výsledky vlivů u všech použitých metod a v tabulce č. 5.2 je zobrazeno pořadí velikosti vlivů. V roce 2010 – 2011 má na vrcholový ukazatel ROS největší vliv dílčí ukazatel ROA, který má na vrcholový ukazatel pozitivní vliv. Druhý největší vliv má dílčí ukazatel A/T, který ovlivňuje vrcholový ukazatel ROS negativně. V tabulce je zaznamenána suma dílčích vlivů. U všech zvolených metod má tato suma stejnou velikost.

V roce 2011 – 2012 má na vrcholový ukazatel opět největší vliv dílčí ukazatel ROA, který je v tomto roce záporný. Jako druhý největší vliv má ukazatel EAT/EBIT, výjimkou je však integrální metoda, kde je druhým nejvlivnějším ukazatelem A/T. EAT/EBIT ovlivňuje vrcholový ukazatel negativně. Celková změna vrcholového ukazatele je v tomto období záporná.

V roce 2012 – 2013 je opět celková změna vrcholového ukazatele záporná. Hodnota změny není tak vysoká jako v předchozím období, činí -1,89 %. Nejvlivnějším ukazatelem zůstává ukazatel ROA.

V posledním sledovaném období zůstává nejvíce vlivným ukazatelem dílčí ukazatel ROA. Jako druhý v pořadí je ukazatel EAT/EBIT. Celková změna vrcholového ukazatele dosahuje hodnoty 5,85 %. Což je největší změna vrcholového ukazatele za celé sledované období.

Tabulka č. 5.1 Souhrnný přehled velikosti vlivů ukazatelů

vliv ukazatelů																
	2010 - 2011				2011 - 2012				2012 - 2013				2013 - 2014			
	m.p.z	m.l	m.f	m.i	m.p.z	m.l	m.f	m.i	m.p.z	m.l	m.f	m.i	m.p.z	m.l	m.f	m.i
EAT/EBIT	1,09	1,57	1,72	0,90	-1,30	-1,04	-1,07	-1,36	-0,88	-0,75	-0,77	-0,98	0,75	1,28	1,34	0,95
EBIT/A	8,29	5,80	5,99	5,12	-3,35	-3,94	-3,95	-4,14	-1,42	-1,75	-1,76	-1,98	4,95	4,49	4,42	4,83
A/VK	-1,32	-0,60	-0,68	-0,28	0,20	0,33	0,34	0,48	0,32	0,48	0,50	0,75	0,40	0,23	0,25	0,16
VK/A	1,32	0,60	0,67	0,31	-0,20	-0,33	-0,34	-0,45	-0,32	-0,48	-0,49	-0,65	-0,40	-0,23	-0,25	-0,15
A/T	-4,22	-2,21	-2,54	-0,90	0,61	0,93	0,97	1,43	0,41	0,61	0,63	0,97	0,15	0,09	0,09	0,06
suma	5,16	5,16	5,16	5,16	-4,04	-4,04	-4,04	-4,04	-1,89	-1,89	-1,89	-1,89	5,85	5,85	5,85	5,85

Zdroj: vlastní zpracování

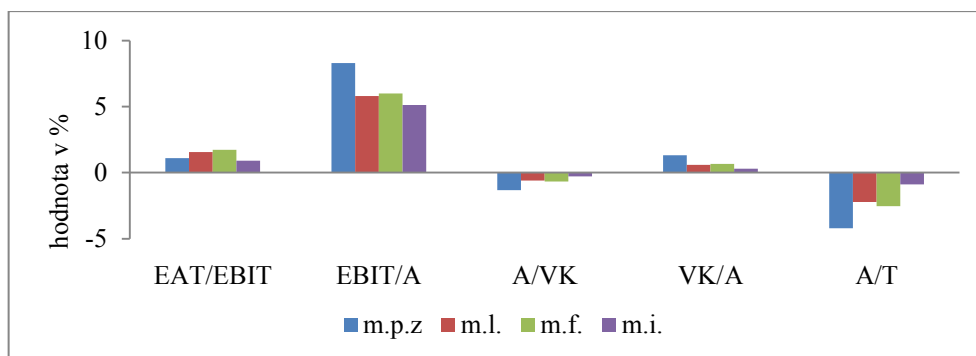
Tabulka č. 5.2 Souhrnný přehled pořadí vlivů

pořadí vlivů ukazatelů																
	2010 - 2011				2011 - 2012				2012 - 2013				2013 - 2014			
	m.p.z	m.l	m.f	m.i	m.p.z	m.l	m.f	m.i	m.p.z	m.l	m.f	m.i	m.p.z	m.l	m.f	m.i
EAT/EBIT	4.	3.	3.	2.	2.	2.	2.	3.	2.	2.	2.	2.	2.	2.	2.	2.
EBIT/A	1.	1.	1.	1.	1.	1.	1.	1.	1.	1.	1.	1.	1.	1.	1.	1.
A/VK	3.	4.	4.	4.	4.	4.	4.	4.	4.	4.	4.	4.	3.	3.	3.	3.
VK/A	3.	4.	5.	3.	4.	4.	4.	5.	4.	4.	5.	5.	3.	3.	3.	4.
A/T	2.	2.	2.	2.	3.	3.	3.	2.	3.	3.	3.	3.	4.	4.	4.	5.

Zdroj: vlastní zpracování

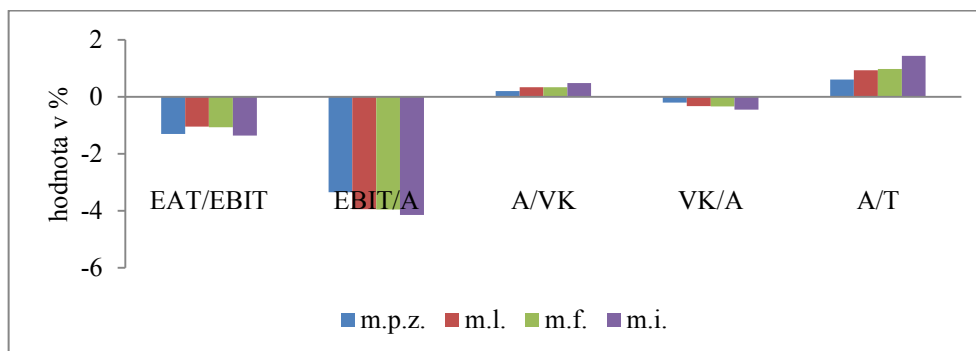
Velikost vlivů dílčích ukazatelů je znázorněna v grafu č. 5.30 – 5.34.

Graf č. 5. 30 Velikost vlivů ukazatelů (2010 – 2011)



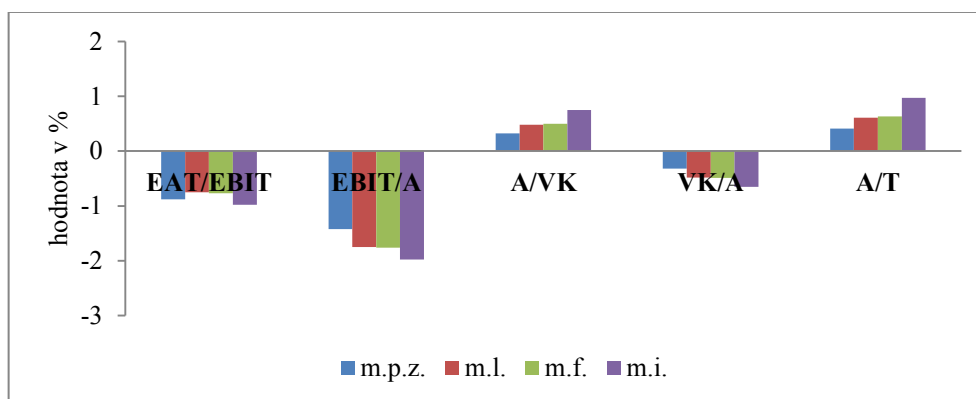
Zdroj: vlastní zpracování

Graf č. 5.31 Velikost vlivů ukazatelů (2011 – 2012)



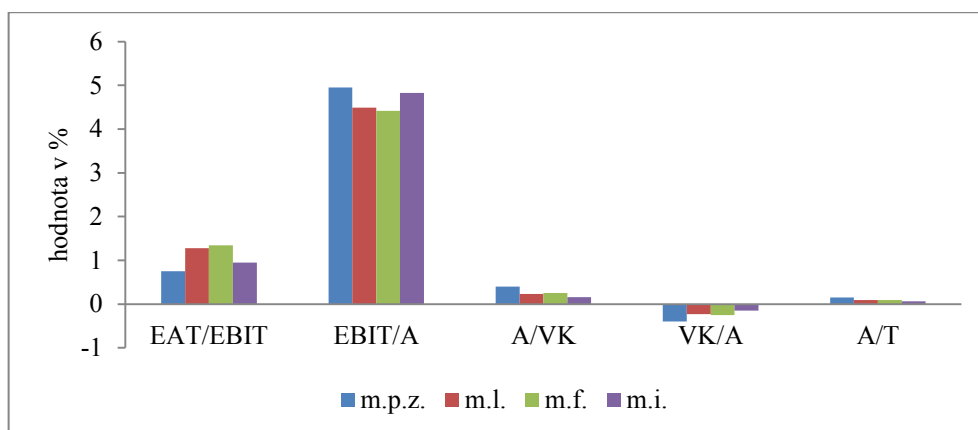
Zdroj: vlastní zpracování

Graf č. 5.32 Velikost vlivů ukazatelů (2012 – 2013)



Zdroj: vlastní zpracování

Graf č. 5.33 Velikost vlivů ukazatelů (2013 – 2014)



Zdroj: vlastní zpracování

5.1.5 Citlivostní analýza

Cílem této kapitoly je provedení jednofaktorové citlivostní analýzy. U všech metod je provedena změna jedné položky ve výši 20%, 10%, -10% a -20% a je nadále zkoumáno, jak tato změna položky ovlivňuje ostatní dílčí ukazatele. Citlivostní analýzu je provedena vždy v posledním sledovaném roce, tedy v roce 2014. Pro zobrazení situace je použita metoda postupných změn, konkrétní údaje pro ostatní metody se nachází v příloze č. 9.

a) Metoda postupných změn

Pro vysvětlení citlivostní analýzy metodou postupných změn, je zvolen jako příklad změna hodnoty EBIT v roce 2014.

Tabulka č 5.3 Citlivostní analýza – metoda postupných změn (změna EAT)

změna EAT	hodnota	vliv					ΔROS
		EAT/EBIT	EBIT/A	A/VK	VK/A	A/T	
20%	7 604 400	1,40%	5,94%	0,48%	-0,48%	0,18%	7,15%
10%	6 970 700	1,07%	5,45%	0,44%	-0,44%	0,16%	6,68%
0%	6 337 000	0,75%	4,95%	0,40%	-0,40%	0,15%	5,85%
-10%	5 703 300	0,43%	4,46%	0,36%	-0,36%	0,13%	5,01%
-20%	5 069 600	0,10%	3,96%	0,32%	-0,32%	0,12%	4,18%

Zdroj: vlastní zpracování

Jak je zřejmé z tabulky č. 5.3, při navýšení hodnoty EAT o 10 % a 20 % dochází k navýšení jednotlivých dílčích vlivů na vrcholový ukazatel, což má za následek také zvýšení velikosti změny vrcholového ukazatele. Naopak při snížení hodnoty čistého zisku o 10 %

a 20 % dochází k poklesu jednotlivých dílčích vlivů na vrcholový ukazatel. Toto snížení zapříčiňuje pokles změny vrcholového ukazatele.

Tabulka č. 5.4 Citlivostní analýza – metoda postupných změn (změna EBIT)

změna EBIT	hodnota	vliv					ΔROS
		EAT/EBIT	EBIT/A	A/VK	VK/A	A/T	
20%	10 492 800	0,21%	5,49%	0,40%	-0,40%	0,15%	5,85%
10%	9 618 400	0,46%	5,24%	0,40%	-0,40%	0,15%	5,85%
0%	8 744 000	0,75%	4,95%	0,40%	-0,40%	0,15%	5,85%
-10%	7 869 600	1,11%	4,59%	0,40%	-0,40%	0,15%	5,85%
-20%	6 995 200	1,56%	4,14%	0,40%	-0,40%	0,15%	5,85%

Zdroj: vlastní zpracování

Pokud dojde ke kladné změně položky EBIT (tabulka č. 5.4) o 10 % a 20 %, nastane změna dílčích vlivů u prvních dvou ukazatelů. V případě prvního ukazatele dojde ke snížení dílčího vlivu, naopak u druhého ke zvýšení. Tyto vlivy se navzájem vyruší (v prvním ukazateli je EBIT ve jmenovateli, ve druhém v čitateli) a proto zůstane celková změna ukazatele ROS stejná. V případě snížení EBITu nastane opačná situace, výsledná hodnota změny ROS zůstane stejná.

Tabulka č. 5.5 Citlivostní analýza – metoda postupných změn (změna A)

změna A	hodnota	vliv					ΔROS
		EAT/EBIT	EBIT/A	A/VK	VK/A	A/T	
20%	86 836 800	0,75%	3,59%	1,77%	-1,77%	1,51%	5,85%
10%	79 600 400	0,75%	4,21%	1,15%	-1,15%	0,89%	5,85%
0%	72 364 000	0,75%	4,95%	0,40%	-0,40%	0,15%	5,85%
-10%	65 127 600	0,75%	5,86%	-0,51%	0,51%	-0,76%	5,85%
-20%	57 891 200	0,75%	7,00%	-1,64%	1,64%	-1,98%	5,85%

Zdroj: vlastní zpracování

V tabulce č. 5.5 dochází ke změně položky aktiv. Nárůst i pokles hodnoty způsobí změnu čtyř dílčích vlivů. Jelikož se dvakrát nachází aktiva ve jmenovateli a dvakrát v čitateli výsledná změna hodnoty ROS zůstane nezměněna.

Tabulka č. 5.6 Citlivostní analýza – metoda postupných změn (změna VK)

změna VK	hodnota	vliv					ΔROS
		EAT/EBIT	EBIT/A	A/VK	VK/A	A/T	
20%	32 710 800	0,75%	4,95%	-0,38%	0,38%	0,15%	5,85%
10%	29 984 900	0,75%	4,95%	-1,03%	1,03%	0,15%	5,85%
0%	27 259 000	0,75%	4,95%	0,40%	-0,40%	0,15%	5,85%
-10%	24 533 100	0,75%	4,95%	1,36%	-1,36%	0,15%	5,85%
-20%	21 807 200	0,75%	4,95%	2,55%	-2,55%	0,15%	5,85%

Zdroj: vlastní zpracování

V tabulce č. 5.6 dochází ke změně vlastního kapitálu. Jelikož se VK nachází ve dvou ukazatelích, mění se pouze dva dílčí vlivy na vrcholový ukazatel. Při poklesu i nárůstu hodnoty vlastního kapitálu zůstává hodnota změny vrcholového ukazatele nezměněna.

Tabulka č. 5.7 Citlivostní analýza – metoda postupných změn (změna T)

změna T	hodnota	vliv					ΔROS
		EAT/EBIT	EBIT/A	A/VK	VK/A	A/T	
20%	91 296 000	0,75%	4,95%	0,40%	-0,40%	-0,61%	5,00%
10%	83 688 000	0,75%	4,95%	0,40%	-0,40%	-1,24%	4,46%
0%	76 080 000	0,75%	4,95%	0,40%	-0,40%	0,15%	5,85%
-10%	68 472 000	0,75%	4,95%	0,40%	-0,40%	1,07%	6,77%
-20%	60 864 000	0,75%	4,95%	0,40%	-0,40%	2,23%	7,93%

Zdroj: vlastní zpracování

Změna hodnoty tržeb ovlivní pouze poslední dílčí ukazatel, jak lze vidět v tabulce č. 5.7. Nárůst hodnoty tržeb zapříčiní pokles dílčího vlivu a tím i pokles změny vrcholového ukazatele ROS. Při poklesu hodnoty T nastane situace opačná.

b) Metoda logaritmická

U metody logaritmické při změně EAT dojde ke změně dílčího vlivu prvního ukazatele. Při kladné změně EAT dojde k navýšení dílčího vlivu, při poklesu ke snížení dílčího vlivu. Tyto změny jsou v přímé úměře k celkové změně ukazatele ROS. Změna položky EBIT ovlivní první a druhý dílčí vliv na změnu vrcholového ukazatele. Tyto vlivy se navzájem vyruší, proto zůstane změna vrcholového ukazatele stejná. Při změně položky aktiv a vlastního kapitálu dochází k totožným situacím jako v případě metody postupných změn.

Nárůst tržeb o 10 % a 20 % zapříčiní pokles vlivů dílčího ukazatele A/T a také snížení změny vrcholového ukazatele ROS. Pokles tržeb způsobí naopak nárůst vlivu dílčího ukazatele i změny vrcholového ukazatele.

Všechny tyto změny popsané v předchozích dvou metodách nastávají analogicky i u metody funkcionální a integrální. Dochází pouze ke změnám velikosti dílčích vlivů. Tyto změny se pohybují v řádech desetin. Celkové změny vrcholového ukazatele ale zůstávají stejné.

5.2 Zhodnocení výsledků

V této kapitole jsou shrnuty všechny výsledky analýz provedeny za období 2010 – 2014.

Z horizontální a vertikální analýzy rozvahy vyplývá, že výraznou část majetku podniku tvoří dlouhodobý majetek. Největší podíl na dlouhodobém majetku má dlouhodobý hmotný majetek. Pomocí horizontální analýzy pasiv bylo zjištěno, že vlastní kapitál a cizí kapitál jsou v prvních třech letech na téměř stejné úrovni. V roce 2013 a 2014 hodnota cizích zdrojů výrazně stoupla, pro firmu tento nárůst znamená levnější způsob financování podnikových potřeb. Do budoucna by bylo vhodné nalézt správný poměr mezi vlastním kapitálem a cizími zdroji a tím předejít vysokým nákladům na celkový kapitál. Při zhodnocení VZZ bylo zjištěno, že na výnosech firmy mají největší podíl výkony, naopak náklady firmy tvoří z největší části osobní náklady a spotřeba materiálu a energie. Výsledek hospodaření byl ve sledovaném období vždy kladný. V roce 2014 dokonce mnohonásobně větší, než výsledek hospodaření za předchozí rok. Tento skok byl způsoben celkovým nárůstem tržeb. Hodnota cash flow je ve všech sledovaných letech kladná, firma tedy není ztrátová. U vertikální analýzy výkazu cash flow byly rozděleny finanční toky z pohledu příjmů a výdajů. Příjmy plynou v roce 2010 a 2011 převážně z investiční činnosti, v dalších letech z finanční činnosti. Naopak výdaje jsou v prvních dvou letech vynaloženy na finanční činnost a od roku 2012 na činnost investiční.

V analýze poměrových ukazatelů byly rozebírány nejprve ukazatele rentability. Rostoucí doporučený trend hodnot nebyl splněn ani u jednoho ukazatele ve sledovaném období 2010 až 2014. Ukazatelé rentability měli nerovnoměrný vývoj. V posledním sledovaném roce ovšem stouply. Ukazatelé likvidity se od trendu razantně neodchylovali, výjimkou byl pouze rok 2014 u pohotové likvidity, nárůstu přispěla hodnota oběžných aktiv a dále rok 2010 u okamžité likvidity, kdy si podnik držel malou část pohotových peněžních prostředků. Ukazatel celkové zadluženosti podniku v období od roku 2010 do roku 2014 mírně stoupá. Pro podnik by bylo vhodnější celkovou zadluženost podniku snižovat. Tímto opatřením by stoupala hodnota ROE, která nejlépe určuje efektivnost podnikání. Ukazatelé doby obratu pohledávek a doby obratu závazků se od trendu také liší. Pro podnik je výhodnější mít kratší dobu obratu pohledávek a delší dobu obratu závazků. Toto časové sladění eliminuje riziko neschopnosti splácet.

Pyramidový rozklad ukazatele ROS vyhodnotil, že největší vliv na změnu vrcholového ukazatele má ukazatel rentability aktiv. Tento vliv byl potvrzen ve všech metodách. Na změnu vrcholového ukazatele nejvíce působí vlivy dílčích ukazatelů za poslední sledované období.

Pomocí citlivostní analýzy lze zjistit, jak může ovlivnit vrcholový ukazatel ROS změna dílčích vlivů. Tyto změny mohou mít pozitivní, nebo negativní charakter. Lze zjistit, jak velký dopad by byl zapříčiněn změnou jedné položky na vrcholový ukazatel. Změna ukazatele ROS byla potvrzena ve všech metodách pouze při změně vlivů prvního a posledního ukazatele, tedy pokud se změnila položka přímo obsažená v ukazateli ROS (čistý zisk a tržby).

6 Závěr

Cílem bakalářské práce je popsat a také zhodnotit finanční situaci podniku GALVAMET spol. s.r.o. za období 2010 - 2014. Pro všechny výpočty jsou použity informace z rozvahy, výkazu zisku a ztráty a výkazu cash flow.

Práce je rozdělena do 6 kapitol. Ve druhé kapitole nalezneme popis finanční analýzy, uživatele finanční analýzy, zdroje informací. Ve třetí kapitole jsou popsány metody finanční analýzy. Ve čtvrté kapitole je představen podnik. Tato část je také zaměřena na předmět podnikání, výrobní programy, minulý vývoj a současný stav. Dále jsou využity metody finanční analýzy v praxi a posouzena finanční situace podniku. Celou kapitolu uzavírá shrnutí všech výsledků.

V roce 2009, stejně jako mnoho dalších firem v rámci České republiky, si firma Galvamet prošla světovou hospodářskou krizí. Důsledkem krize byl záporný výsledek hospodaření, ze kterého se ale postupně dostala ven. Poslední sledovaný výsledek hospodaření z roku 2014 dokonce několikanásobně překročil výsledek hospodaření z roku předcházejícího. Do budoucna Galvamet plánuje lehké oživení firmy. Chystají se výrazně investovat do nového strojního zařízení, které usnadní chod firmy a zjednoduší výrobu.

Závěrem lze říci, že se firma Galvamet s.r.o. snaží udržet tempo s moderní dobou a můžeme konstatovat, že nezůstává opodál. Investuje do nových technologií a zařízení a také ji není lhostejné, jak průmyslové podniky ovlivňují životní prostředí. Proto se firma stala odpovědnou vůči ekologii a snaží se minimalizovat dopady na životní prostředí. V námi sledovaném období dosahovala velmi uspokojivých výsledků a jeví se tedy jako finančně zdravá a silná firma.

Seznam použité literatury

Knižní zdroje

- 1) DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 226 s. ISBN 978-80-8692-968-2.
- 2) KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
- 3) KNÁPKOVÁ, Adriana a kol. *Finanční analýza – komplexní průvodce s příklady*. 2. rozš. vyd. Praha: Grada publishing, 2013. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.
- 4) KRAFTOVÁ, Ivana. *Finanční analýza municipální firmy*. Vyd. Praha: C. H. Beck, 2002. 206 s. ISBN 80-7179-778-2.
- 5) MAYNARD, Jennifer. *Financial accounting, reporting & analysis*. 1st ed. London: Oxford University Press, 2013. 744 s. ISBN 978-0199606054.
- 6) SAMONAS, Michael. *Financial Forecasting, Analysis and Modelling: A Framework for Long-Term Forecasting*. 1st ed. New York: Wiley. 232 s. ISBN 978-1118921081.
- 7) SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. vyd. Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.
- 8) RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza*. 4. vyd. Praha: Grada Publishing, a.s., 2011. 144 s. ISBN 978-80-247-3916-8.
- 9) VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada publishing, 2011. 248 s. ISBN 978-80-247-3647-1.
- 10) ZMEŠKAL, Zdeněk, Dana DLUHOŠOVÁ a Tomáš TICHÝ. *Finanční modely: koncepty, metody, aplikace*. 3. přeprac. a rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2013. 260 s. ISBN 978-80-86929-91-0.

Elektronické dokumenty a ostatní zdroje

- 1) GALVAMET:služby. [online]. 2016 [cit. 2016-04-23]. Dostupné z:
<http://www.galvamet.cz/sluzby.html>.
- 2) GALVAMET:leangreen. [online]. 2016 [cit. 2016-04-23]. Dostupné z:
<http://www.galvamet.cz/leangreen/skolici-stredisko>.
- 3) Justice.cz – oficiální server českého soudnictví: veřejný rejstřík [online]. 2016 [cit. 2016-24-04] Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=240252>.
- 4) MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU: průmysl a stavebnictví. [online]. 2016 [cit. 2016-04-25]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument162071.html>.
- 5) Výroční zprávy GALVAMET spol. s.r.o. za roky 2010, 2011 a 2014.

Seznam zkratk

A	aktiva
CF	cash flow
DM	dlouhodobý majetek
EAT	čistý zisk
EBIT	zisk před zdaněním a úroky
OA	oběžná aktiva
P	pasiva
PP	peněžní prostředky
ROA	rentabilita aktiv
ROCE	rentabilita dlouhodobých zdrojů
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
VH	výsledek hospodaření
VK	vlastní kapitál
VZZ	výkaz zisku a ztráty

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byl(a) seznámen(a) s tím, že na mou diplomovou (bakalářskou) práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, diplomovou (bakalářskou) práci užít (§35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že diplomová (bakalářská) práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího diplomové (bakalářské) práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o diplomové (bakalářské) práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, diplomovou (bakalářskou) práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 6. 5. 2016

.....*Nikol Vráblíková*.....

Nikol Vráblíková

Seznam příloh

Příloha č. 1: Rozvaha v plném rozsahu

Příloha č. 2: Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu

Příloha č. 3: Výkaz cash flow v plném rozsahu

Příloha č. 4: Vertikální analýza rozvahy

Příloha č. 5: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Příloha č. 6: Vertikální analýza výkazu cash flow

Příloha č. 7: Poměrová analýza

Příloha č. 8: Rozklad ukazatele ROS

Příloha č. 9: Citlivostní analýza